全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国台湾知名投资专家最新倾囊力作

郭泰 著

抄底

股市低买高卖的10个信号

在书中大胆预测，未来20年内将有三次大波段

只要做好准备，你就有机会成为亿万富翁



中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国台湾知名投资专家最新倾囊力作

郭泰 著

抄底

股市低买高卖的10个信号

作者继畅销书《股市实战100问》之后，再度执笔

在书中大胆预测，未来20年内将

只要做好准备，你就有机会成为亿万富翁



中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

抄底：股市低买高卖的10个信号/郭泰著.
—北京：中国青年出版社，2010.11
ISBN 978-7-5006-9619-3
Ⅰ.抄… Ⅱ.郭… Ⅲ.股票 证券投资 基本知识
Ⅳ.F830.91
中国版本图书馆CIP数据核字（2010）第206762号

抄底——股市低买高卖的10个信号

作　　者：郭　泰
责任编辑：张兰坡
美术编辑：夏　蕊
出　　版：中国青年出版社
发　　行：北京中青文文化传媒有限公司
电　　话：010-65516873/65518035
网　　址：www.cyb.com.cn　www.diyijie.com
制　　作：中青文制作中心
印　　刷：北京中科印刷有限公司
版　　次：2011年1月第1版
印　　次：2011年1月第1次印刷
开　　本：710×1060　1/16
字　　数：140千字
印　　张：15.5
京权图字：01-2010-4193
书　　号：ISBN 978-7-5006-9619-3
定　　价：39.00元

中青版图书，版权所有，盗版必究

我社将与版权执法机关配合大力打击盗印、盗版活动，敬请广大读者协助举报，经查实将给予举报者重奖。
举报电话：
北京市版权局版权执法处
010-64081804
中国青年出版社
010-65516873
010-65518035

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

自　序　你可能因为本书而成为亿万富翁……007

第一章　底部出现的十个信号……011

1 月 K 线走完艾略特理论的八个波段 / 012
2 月成交量大幅萎缩 / 015
3 融资余额的跌幅大于大盘的跌幅 / 018
4 月 K 线走完八波段后，股价盘整不再破底 / 020
5 政府一连串干预动作 / 022
6 月 K 线走完八波段后出现月红 K 线 / 025
7 日 K 线完成打底形态 / 028
8 月 KD 值跌到 20 以下盘旋，形成黄金交叉 / 034
9 股价超跌，本益比呈现物超所值的倍数 / 037
10 股神巴菲特进场买进时 / 039

第二章　底部进场买股策略……041

11 三三三投资法 / 042
12 用艾略特八波段的概念去操作 / 044
13 大胆分批买进 / 048
14 勇敢摊低成本 / 050
15 只进不出，抱牢持股 / 052
16 金字塔操作法 / 055

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17 次低点买进法 / 057
18 定时定额长期投资 / 061

第三章 比技术分析更重要的买股观念……067

19 了解崩盘的可怕性 / 068
20 80/20 法则 / 071
21 股市里投资或投机皆可 / 073
22 不要融资买股票 / 075
23 别轻易相信分析师的话 / 077
24 等待是股市里最重要的素质 / 080
25 人弃我取，人取我弃 / 082
26 逮住多头行情中的主流股 / 084
27 寻找多头行情中的成长股 / 087
28 一定要设止损 / 089

第四章 你必须知道的技术分析方法……093

29 道氏股价理论 / 094
30 艾略特波浪理论 / 097
31 趋势线理论 / 100
32 扇形理论 / 103
33 移动平均线理论 / 106
34 斐波那契数列 / 110
35 黄金切割率理论 / 113
36 缺口理论 / 116
37 股票箱理论 / 120
38 股票箱内来回操作 / 122

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　你必须知道的基本分析方法……125

39 经济景气与股价 / 126
40 利率与股价 / 128
41 资金与股价 / 130
42 依自己的性格去挑选股票 / 133
43 选择你最熟悉的产业与公司 / 136
44 选股之前先选经营者 / 138
45 分析财务报表，了解该公司 / 141
46 搭上轧空的轿 / 145
47 留意增资行情 / 147
48 股价不是涨过头就是跌过头 / 150

第六章　量价关系研究……153

49 量价配合与量价背离 / 154
50 多头行情时成交量的特征 / 156
51 空头行情时成交量的特征 / 159
52 从成交量看出已经打底成功 / 162
53 头肩底与头肩顶成交量的特征 / 165
54 量价的十个经验法则 / 168

第七章　认识十个股票的经典理论……171

55 群众理论 / 172
56 搏傻理论 / 174
57 醉步理论 / 176
58 随机漫步理论 / 178
59 尾盘理论 / 181

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

60 趋势理论 / 184
61 长期友好理论 / 186
62 反射理论 / 188
63 鸡尾酒会理论 / 191
64 擦鞋童理论 / 194

第八章 头部出现的十个信号……197

65 成交量暴增 / 198
66 月 K 线走完艾略特理论的前五个波段 / 202
67 最大量月 K 线的低点被跌破 / 206
68 月 KD 在 80 附近形成死亡交叉 / 209
69 五月 RSI 呈现背离 / 211
70 M1b 与 M2 形成死亡交叉 / 215
71 股价跌破上升趋势线 / 217
72 政府一连串干预动作 / 219
73 日 k 线形成做头形态 / 221
74 其他现象 / 227

第九章 头部出场卖股策略……231

75 留一点给别人赚 / 232
76 利好消息出现时卖出 / 235
77 毅然决然分批卖出 / 237
78 倒金字塔操作法 / 239
79 次高点卖出法 / 241
80 反手做空 / 244

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自序

你可能因为本书而成为亿万富翁

我观察过身边做股票投资的朋友，他们有一个特性，总是喜欢抢短线，跟着消息面或名嘴老师杀进杀出。惨被套牢姑且不说，那些没被套牢的人却发现，忙了一阵子之后，总结下来，总是有输有赢，户头里的数字好像也跟以前差不多。我认为这样的投资行为很像在“瞎忙”，像是一种消磨时间的游戏，而不是认真想利用买卖股票这个工具来创造巨额财富。

其实，靠买卖股票成为亿万富翁，听起来格外惊人，却很有可能实现，且听我细说分明。

从 1987 年 1 月到 2008 年 11 月的近 22 年间，台股一共出现了四个底部区，投资者倘若能每次买在底部区，卖在头部区，从 1987 年 1 月拿 20 万元投入台股，22 年来已经成为亿万富翁了。

说得更详细些，投资者拿 20 万元进场买股，第一次买在 1987 年 1 月的 1039 点附近的底部区，卖在 1990 年 2 月的 12682 点附近的头部区；第二次买在 1990 年 10 月的 2485 点附近的底部区，卖在 1997 年 2 月的 10256 点附近的头部区；第三次买在 2001 年 9 月的 3411 点附近的底部区，卖在 2007 年 10 月的 9859 点附近的头部区；第四次买在 2008 年 11 月的 3955 点附近的底部区，一直抱到 2009 年 12 月 7875 点附近。

因为每次在底部区买进，然后在头部区卖出的平均投资报酬率大约为 5 倍，所以第一次的 20 万会变成 100 万，第二次的 100 万会变成 500 万，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三次的500万会变成2500万，第四次的2500万会变成1.25亿，这不就成了名副其实的亿万富翁吗？

事实上，从20万增值到亿万不可能如上述所说那么顺利，在“买在底部区、卖在头部区”的四次循环过程中，有下列六个难关每次都必须以无比的耐心与毅力逐一克服。

第一个难关是，必须逮到每次的底部区。

底部区通常都是投资者最害怕之处，必须要出现本书第一章所说的十个信号，这时底部区才能被确认。坦白说，假如没有上述明显的十个信号，要逮到底部区，还真不容易（请参阅本书第一章）。

第二个难题是，必须逮到每次的主流股。

除了逮到底部区之外，还必须逮到每一波段的主流股，否则其投资报酬率就达不到前述的5倍。就以3411点到9859点这一波段为例，主流股的橡胶、水泥、观光等类股的涨幅均达7倍左右，而非主流的电子与金融却只有2.6倍左右（请参阅本书第26节）。

第三个难关是，必须大胆分批买进。

即使底部区被确认了，也逮到了主流股，市场里面充斥的利空消息会使投资者裹足不前，要克服这种恐惧的心理，最好的方法就是分批买进（请参阅本书第13节）。

第四个难关是，抱牢持股。

底部区被确认之后，逮到主流股大胆分批买进，紧接着必须什么都不做，只是抱牢持股，一直要到头部区被确认之后，才果断地分批出清持股。我认为这是最难渡过的一关，大部分的投资者经不起股价上涨的刺激（恐惧与贪婪的心理），往往只要涨一小段就轻易出逃，其结果只赚到蝇头小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利，赚不到波段的大钱（请参阅本书第 15 节）。

第五个难关是，必须逮到头部区。

在台股每次的循环中，仅仅逮到底部区还是不够，也必须逮到头部区。前者用来买股，后者用来卖股。头部区通常是投资者全面看好的地方，然而只要出现本书第八章所说的十个信号，头部区就应当立刻被确认（请参阅本书第八章）。

第六个难关是，头部区一旦被确认，就必须果断地分批出清持股。

这时股市一片荣光，投资者全面看好，必定舍不得卖出。其实只要出现头部区的十个信号，投资者应趁利好消息发布时，卖出持股（请参阅本书第 76 节）。亦应运用倒金字塔操作法，愈卖愈多出清持股（请参阅本书第 78 节）。

根据历史经验法则，2008 年 11 月至 2030 年 11 月的 22 年间，除了 3955 点的底部区之外，还会出现另外三个底部区。虽然我无法预估它们出现的时间点（这与景气强弱有关），可是根据“道氏股价理论”与“艾略特波浪理论”，我知道这三个底部区一定会出现。

对目前是 20 岁的人，在 40 岁之前，你会有三次买股致富的机会；对目前是 40 岁的人，在 60 岁之前，你也有三次买股致富的机会；对目前是 60 岁的人，在 80 岁之前，你仍有三次买股致富的机会。

如果你逮住了未来的这三个底部区，并拿 80 万进场买股，20 年后（即到了 2030 年）你仍有机会成为亿万富翁。

如前所述，道理很简单，因为每次从“底部区买进、头部区卖出”的平均投资报酬率至少有 5 倍，所以第一次的 80 万会变成 400 万，第二次的 400 万会变成 2000 万，第三次的 2000 万会变成 1 亿，这也是如假包换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的亿万富翁。

对于手头上有 80 万闲钱准备投资股票的人，倘若你已经错失了 3955 点附近买进的机会，这时你千万不可轻举妄动，目前你只能做两件事。

第一，耐心等待第四个循环八个波段走完，底部区再度浮现之后才出手（请参阅本书第 1、4、6、12、30 等节）。

第二，耐心等待第四循环第二波段的拉回，次低点出现之后再出手（请参阅本书第 17 节）。

总而言之，你要好好读懂读通本书，并且备妥 80 万，在底部区出现时大胆进场，到 2030 年时，你很有可能成为亿万富翁。

郭 泰

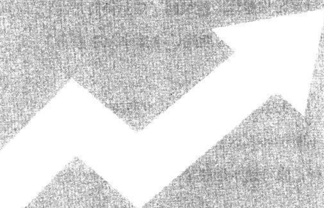
2009 年底于台湾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

底部出现的十个信号

每一次股价在大跌之后浮现的底部区，
不是猜的，
它有十个蛛丝马迹可寻。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



月 K 线走完艾略特理论的八个波段

这是大盘落底的第一个信号。

艾略特波浪理论（Elliott Wave Theory）被公认是股市技术分析的经典，适用于各地的股市。它是在 1934 年时，由绝顶聪明的美国人艾略特（Ralph Nelson Elliott）这位股市天才所发明的。

艾略特原是一位专业会计师，后来因病退休。他目睹了华尔街股市在 1929 年前后的大繁荣与大崩盘，便在多年养病的期间，搜集华尔街股市 75 年来的资料，研究股价的变化。

他发现股价在一个完整走势中，呈现固定如波浪般的八个波段的走法，走完一个八波段又来一个八波段，不断循环。这就好比人类永远脱离不了春夏秋冬与生老病死等自然规律一样，股价也永远脱离不了固定波浪走势的循环规律，周而复始。

在一个完整走势的八波段中，前面五个波段是多头行情，而后面的三个波段是空头行情。在多头行情的五个波段中，第一、第三、第五是上升，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而第二、第四是回调整理。在空头行情的三个波段中，第六、第八是下跌，而第七则是反弹整理（请参阅图 1）。

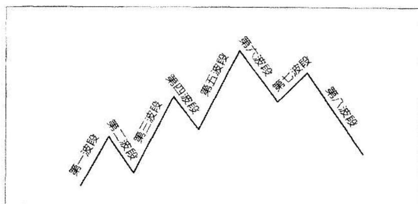


图 1 艾略特八波段的完整走势

要验证艾略特所说的八个波段是否走完，一定要从月 K 线去观察（切记不是周 K 线，更不是日 K 线），因为月 K 线代表的是长期的走势，能够代表趋势，只有从月 K 线去剖析，才能研判艾略特八波段的完整走势是否走完。

以台股为例，最近的一个循环刚刚走完，它的起涨点在 2001 年 9 月的 3411 点。

一、第一波段从 2001 年 9 月的 3411 点上涨至 2002 年 4 月的 6484 点。

二、第二波段是从 2002 年 4 月的 6484 点回调至 2002 年 10 月的 3845 点。

三、第三波段从 2002 年 10 月的 3845 点上涨至 2004 年 3 月的 7135 点。

四、第四波段是从 2004 年 3 月的 7135 点回调至 2004 年 8 月的 5255 点。

五、第五波段是从 2004 年 8 月的 5255 点上涨至 2007 年 10 月的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9859点。

六、第六波段是从2007年10月的9859点下跌至2008年1月的7384点。

七、第七波段是从2008年1月的7384点反弹至2008年5月的9309点。

八、第八波段是从2008年5月的9309点下跌至2008年11月的3955点（请参阅图2）。

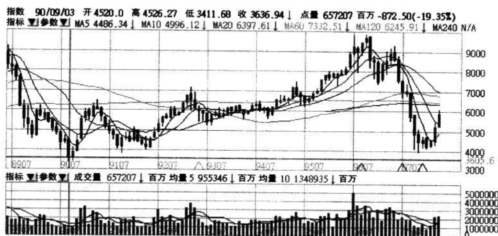


图2　3411点到3955点八波段完整走势

从3411点上涨到9859点是多头行情，从9859点下跌到3955点是空头行情，从月K线观察，完整的八波段已经走完，再来就是另一个新的八波段。

既然八波段已经明显走完，大盘当然已到底部区。

郭语录

艾略特波浪理论乃是股市经典中的经典，不懂波浪理论就好比学中文不知道注音符号一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2

月成交量大幅萎缩

在一段空头惨烈的下跌行情中，除了上帝之外，没有人知道最低点在什么地方。虽然没有人知道最低点在何处，可是低点附近（或称底部区或低位区）却可从一些蛛丝马迹中研判出来。

股市有句谚语："新手看价，老手看量。"为何这些老手要看量呢？因为量是价的先行指标。底部区的第二个信号就是，大盘成交量大幅地萎缩。

为什么在底部区时，成交量会明显地大幅萎缩呢？因为这时多空的趋势混沌不明，多空双方都不敢越雷池一步。一方面多方不敢买，因为害怕买了之后股价还会下跌；另一方面空方也不愿卖，因为股价太低了，实在卖不出手，而且放空者到此处亦有所顾忌，也害怕被多方轧空，因此形成了多空均缩手观望的局面，所以成交量才会大幅萎缩。

举实例来说明。台股第一次大空头，是从 1990 年 2 月 12 日的加权指数 12682 点下跌到 1990 年 10 月 12 日的 2485 点，前后整整走了 8 个月的空头，加权指数惨跌 80%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观察其间月成交量的变化，是从 1990 年 2 月的 35245 亿新台市，逐月下降到 1990 年 9 月的 4557 亿，缩幅高达 87%，这是成交量大幅萎缩（参阅图 3）。



图 3　12682 点下跌到 2485 点成交量大幅萎缩

再举一个实例来说明。台股第二次大空头，是从 2000 年 2 月 18 日的加权指数 10393 点下跌到 2001 年 9 月 26 日的 3411 点，前后整整走了 1 年又 7 个多月的空头，加权指数惨跌 67%。

观察其间月成交量的变化，是从 2000 年 1 月的 45816 亿，逐月下降（其中空头行情反弹，月成交量增加）到 2001 年 9 月的 6572 亿，缩幅亦高达 86%，这也是成交量大幅萎缩（参阅图 4）。

台股第三次大空头，是从 2007 年 10 月 30 日的加权指数 9859 点下跌到 2008 年 11 月 21 日的 3955 点，前后整整下跌 1 年 1 个月，加权指数惨跌 67%。

观察其间月成交量的变化，是从 2007 年 7 月的 50316 亿，逐月下降（其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

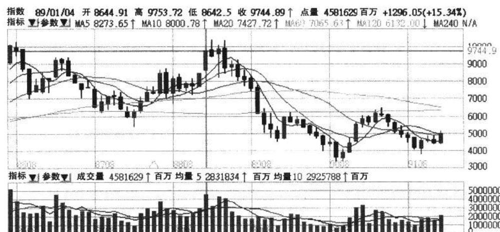


图 4　10393 点下跌到 3411 点成交量大幅萎缩



图 5　9859 点下跌到 3955 点成交量大幅萎缩

中空头行情反弹，月成交量增加）到 2009 年 1 月的 8630 亿，缩幅亦高达 83%，这又是成交量大幅萎缩（参阅图 5）。

上述三个宝贵的历史经验告诉我们，成交量大幅萎缩乃是底部出现的第二个信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



融资余额的跌幅大于大盘的跌幅

底部区的第三个信号就是，融资余额的跌幅一定要大于大盘的跌幅。在一段空头的下跌走势中，我们一定会看到融资余额跟随着股价的下跌而减少。就在这一段过程中，我们必须等到融资断头的筹码杀出，融资余额锐减，而且其锐减的幅度还必须大于大盘的跌幅，此时筹码清洗干净，底部才会浮现。

每次当股价跌深之时，融资者整户担保维持率不足120%时，证券金融公司会要求融资买进者补足保证金差额，若融资者无法补足差额（通常是没钱，否则就不必融资了），证券金融公司会不计价（虽然股价已经够低了）杀出质押的股票。通常这是筑底之前的最大一笔卖压，而这笔卖压则可从融资余额的锐减瞧出端倪。

举个实例来说明，台股2000年的大空头，加权指数从10393点跌到3411点，跌幅达67%。那么，其间融资余额的变化又如何呢？是从2000年4月13日的5956亿（请留意，融资最高那一天并非加权股价指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数最高那一天）锐减到2001年10月15日的1092亿（请留意，融资最低那一天并非加权股价指数最低那一天）。其跌幅达82%，远大于大盘67%的跌幅。

台股2007年的大空头，其融资余额锐减的情形又是如何呢？截至2009年1月为止，融资余额是从2007年10月31日的4144亿（请留意，融资最高之日与加权指数最高之日仅差一天）锐减到2008年11月24日的1159亿（请留意，融资最低日与加权指数最低日仅差一天），其跌幅达72%。而其间大盘加权股价指数是从9859点跌到3955点，跌幅为60%。两相比较之下，融资余额的跌幅大于大盘的跌幅。从融资余额锐减的角度观察，此处为底部区已经可以确定。

郭语录

由于融资者大都是散户，所以从各融资余额的增减与股价涨跌之间的变化，常能研判主力动态与未来股价的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4

月 K 线走完八波段后，股价盘整不再破底

这是底部区的第四个信号。

大盘在月 K 线走完八波段之后，股价盘整，形成既不跌也不涨的现象，而且股价不再破底创新低。

股价为何不再下跌呢？因为已经跌不下去了。为何跌不下去呢？因为此时大股东、法人以及一些长期投资者开始进场买进。股票有人承接，股价自然就止跌了。

另外，空方在此处虽然不会回补，但也不敢再加码放空，因为股价实在太低，唯恐一旦放空会被轧空。这时会卖出的，除了一些短线客，还有就是对大盘已经完全绝望的多头了。

股价为何不涨呢？因为涨不上去。为何涨不上去呢？因为在这里买进的大股东、法人以及长线投资者，他们只会默默吃货，逢低就买进，但不会去拉抬或追价。无人拉抬或追价，股价当然就不涨了。既不涨也不跌，这是大盘筑底的好现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

俗话云："三日头，百日底。"大盘筑底的期间长达一百天，若以营业日来计算，一个月大约22个营业日，需要四个多月。

这时股价在盘整的期间，还有一个特殊的现象，就是股价不再破底创新低。亦即大盘在走完空头创下一个低点之后，不论盘势如何整理，也不管发生多大的利空，那一个低点就是不会被跌破。

为什么这个低点会屡次跌不破呢？因为只要接近低点，股票立刻有人买走，自然就见不到另一个新低点了。

郭语录

股价虽然下跌了一大段，可是仍然一再地破底，那表示筑底尚未完成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5

政府一连串干预动作

为什么政府一连串的干预动作，也是大盘接近底部区的信号呢？

整个台湾股市是由外资、法人、大户、中实户、散户、上市公司、证券商、“财政部”、“金管会”、交易所、柜台中心、集保公司、证券金融公司、丙种经纪人、投资信托公司、投资顾问公司、股友社等所组成，但是影响股市长期走势最关键的仍然是“财政部”与“金管会”这两个“政府”机构。

不知您有没听过下面的小故事。

张三与李四都是标准的棒球迷，有一天，两人为了争辩谁是全世界最强的棒球队，争得面红耳赤，相持不下。

最后，张三说：“这样好了，我把全世界最好的投手与打击手，像王贞治、贝比鲁斯等好手都聚集在一起，组成一个棒球队，那一定是全世界最强的队伍了吧！”

李四听了，笑了笑说：“只有最好的投手与打击手有什么用呢？必须是全世界的裁判所组成的棒球队，才是举世无敌的。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股市里面，不论外资、法人、券商、投信、投顾，还是大户、中实户、散户等，全部都是球员，只有政府才是裁判。球员们不论技术如何高超，永远赢不了裁判；球员们非但不可违抗裁判，相反的还必须揣摩裁判的心态去打球，才能得胜。

台湾“政府”在股市低迷，接近底部区时，常有下列动作。

一、国安基金、退抚基金、劳保基金、劳退基金等四大基金在“政府”指示之下，进场买股票，护盘。

二、“中央银行”调降重贴现率与存款准备率。

三、各银行纷纷调降存款利率。

四、缩小股价的涨跌幅。

五、停征或调降证券交易税。

六、交易所总经理或财经主管主动邀约外资聚餐，呼吁进场买股。

七、全面禁止放空。

上述七项动作之中，最有效的是第一与第二项。不过，有两点必须特别留意。

第一，国安基金进场护盘之后，股价通常还会下跌二至三成左右。就长线而言，国安基金每次最后都是赢家，但因其每次买进后股价还会下跌，故投资者应随着国安基金分批买进，或是股价在国安基金买进后下跌二至三成再买进。

就以 2008 年为例，大盘从 9859 跌下来之后，国安基金大约是在 5500 点左右进场护盘，结果仍下跌至 3955，故等 5500 再下跌二成七左右，即破 4000 点变成绝佳的买点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，“中央银行”调降重贴现率或存款准备率，其主要目的在于宽松银根，进而促使各银行调降存款利率，把投资大众存在银行的钱赶到股市与房市等投资市场，促使经济景气繁荣。

然而，“央行”此一举动并非立竿见影，需要一段时间来发酵，故投资者千万不可心急，可把它当做接近底部区的信号来看待，并耐心地等待手中持股开花结果。

郭语录

台湾“政府”常说尊重市场机制，绝不干预股市，然而在股市跌太凶或涨太多时，都会有干预的动作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6

月K线走完八波段后出现月红K线

底部区的第六个信号就是，大盘月K线在走完艾略特的八个波段之后，出现一根红的月K线。

通常大盘在走空头行情时，从第六波段下杀，第七波段的反弹，到第八波段的再下杀，以第八波段下杀形势最为可怕，不但跌幅最大，跌速也最凶猛，到最后阶段，月K线连续出现长黑，投资者犹如惊弓之鸟，一路被追杀，人人谈股色变。就在这个时候，怎么会出现一根红的月K线呢？

这是因为有人在低位承接。这时盘面充满肃杀气氛，一般投资者绝对不敢进场买进，只有深入了解公司情况的大股东、法人、主力，以及长线投资者才敢在此逢低吃货。

请记住，在空头惨跌过程中，能够让大盘止跌的绝对不是散户，而是大股东、法人与主力等大户。

为什么这些大户敢在市场利空不断、景气一片低迷之际，进场大胆买进呢？因为他们深知公司的营运状况，也知道企业未来的前景，研判目前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股价已经物超所值，太便宜了，才敢勇敢地进场敲进。

先拿 1990 年 2 月的大空头为例，大盘指数从 12682 点下杀到 2485 点，很明显地走完八波段之后在 2485 最低点那一个月（1990 年 10 月）出现了一根红的月 K 线，大盘在此止跌起涨，又开始另一个八波段的新生行情（参阅图 6-1）。

再以 2000 年 2 月的大空头为例，大盘指数从 10393 点下杀到 3411 点，很明显地走完八波段之后在 2001 年 10 月出现了一根红的月 K 线，大盘在此止跌起涨，又开始另一个八波段的新生行情（参阅图 6-2）。

又以 2007 年 10 月的大空头为例，从 9859 点下杀到 3955 点，也很明显地走完八波段之后在 2008 年 12 月出现了一个红的月 K 线。大盘在此止跌起涨，又开始另一个八波段的新生行情（参阅图 6-2）。

月 K 线走完八波段后出现红 K 线，等于是大盘落底第一个与第四个信号之后的再确认。

郭语录

月红 K 线出现时，表示这个月多空厮杀的结果是多方胜、空方败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

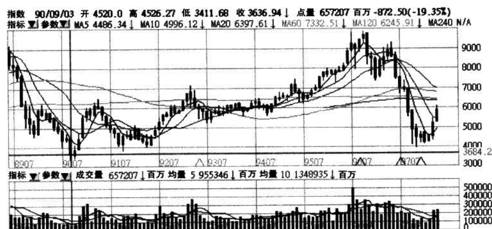


图 6–1 走完八波段之后出现的红 K 线

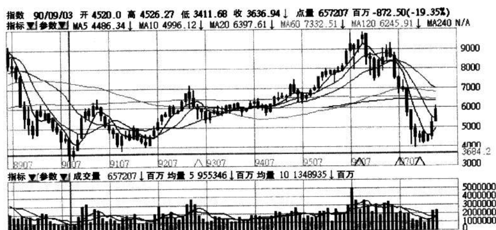


图 6–2 走完八波段之后出现的红 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日 K 线完成打底形态

这是底部区第七个信号。

大盘在底部区时，若从月 K 线去观察，除了第一，明显走完艾略特的八个波段；第二，股价盘整不再破底创新低；第三，八波段后出现月红 K 线等三个明显的现象之外，若从日 K 线去观察，还会出现 K 线完成打底的形态。

最常见的日 K 线打底的形态有头肩底、W 底以及岛状反转。要了解头肩底与 W 底，必须先知道股市中“打底”的意义。当股价下跌，往下探底获得支撑后，股价不见立即弹升，而在支撑价位区盘档整理一段期间，待洗清浮额后，即离开底部而上扬。此一盘档整理的行为，称之为“打底”。

一、头肩底形态的打底

此种形态的打底，顾名思义，它有头有肩，不过是拿头来当底部，它是经由下面四个步骤所形成的（参阅图 7）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

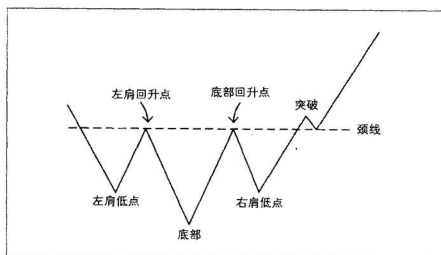


图7 头肩底K线图

（一）股价在空头行情的末期时，一路下杀，血流成河，却突然出现大成交量，接着股价反弹回升到一个幅度，形成了“左肩”。

（二）而后，股价又从左肩的回升点下跌，跌幅超过了左肩的低点，创另一新低价，形成了“底部”。接着，又反弹至左肩的回升点。

（三）然后，股价又从底部的回升点下跌，不过不会再破底，而且就在左肩之低点附近，于是形成了“右肩”。这时，左肩低点与右肩低点的股价会有对称的现象。

（四）最后，股价从右肩的低点一路上升，突破了左肩回升点与底部回升点两点连接之“颈线”，乃形成了“头肩底”的日K线图。

郭语录

当股价下跌至某价位区时，由于有支撑而止跌回升，此一获得支撑的价位区，称之为“底”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

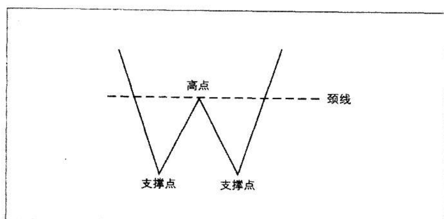


图 8 W底

二、W 底形态的打底

此种形态的打底，顾名思义，其盘整打底的形态有如英文字母的 W，它是经由下面两个步骤所形成的（参阅图 8）。

（一）股价在空头行情的末期时，一路下杀，血流成河，突然有一天股价获得支撑，成交量增加，反弹回升至某一高点，完成了 W 底前半段。

（二）然后，股价又从高点下滑，跌到上次的底部附近又获得支撑，再度反弹，上升的幅度越过前次的高点（亦即从高点画出与两支撑点平行的颈线）。不但完成了二度探底，也完成了 W 底的后半段，形成了一个完整的 W 底。

郭语录

股价在下跌的空头行情中，一路下滑，不知底在哪里，经过多次下跌至某价位区即止跌回升，此种举动称之为“探底完成”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

W 底形态的打底，有下列三点特色。

（一）W 底两度探底的支撑点相当，经常形成对称的现象。

（二）股价与成交量常出现同步的现象，即价跌量缩，价涨量增，这表示已经把浮额清洗得差不多，买盘的力量正处于逐渐增强中。

（三）第二次的反弹必须有效地突破颈线，否则仍处于打底阶段，有可能形成有第三个支撑点的三重底形态。

三、岛状反转形态的打底

此种形态的打底，顾名思义，其盘整打底的过程中，日 K 线塑造出一个如孤岛般的形态，它是经由下面四个步骤形成的。

（一）股价在空头行情的末端，一路下杀，最后产生一面倒卖出的现象，亦即急杀卖出的跳空大跌，于是在日 K 线图上出现一个缺口，或称之为空方的竭尽缺口。

（二）然后，股价不再下跌，形成狭幅震荡整理，期间有时是十几个交易日，有时是二十几个交易日。

（三）最后，突然有一天，产生一面倒买进的现象，亦即抢价买进的跳空大涨，于是在日 K 线线图上又出现一个缺口，或称之为多方的突破缺口。

（四）从日 K 线去看，从大跌的空方竭尽缺口与大涨的多方突破缺口之间，形成了一个非常明显的孤岛，并完成了一个岛状反转的打底。

再举台股 22 年来的三个实例来解说。

第一个例子，1990 年 10 月 2485 点的打底是 W 底兼头肩底形态的混合打底，总共花了 62 个营业日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）W底：其第一个底部在2524点（1990年10月4日），第二个底部在2485点（1990年10月12日），颈线在2895点，而1990年10月20日那根上涨168点的红K棒有效突破颈线，W底宣告成立。

（二）头肩底：其左肩低点在3021点（1990年8月25日），右肩低点在3016点（1990年11月2日），底部在2485点（1990年10月12日），颈线在3700点左右，而1990年11月13日那根上涨236点的红K棒有效突破颈线，头肩底宣告成立。

第二个例子，2001年9月3411点的打底是岛状反转形态的打底，空方的竭尽缺口在3693点（2001年9月20日）与3607点（2001年9月21日），多方的突破缺口在3618点（2001年10月9日）与3716点（2001年10月11日），而2001年10月11日那根上涨171点的红K棒宣告岛状反转成立（参阅图9）。

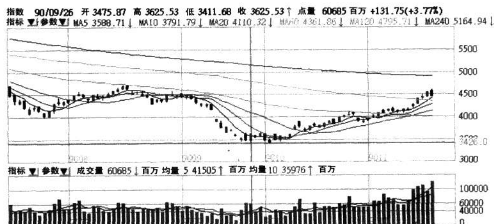


图9　3411点岛状反转的打底

第三个例子，2008年11月3955点的打底是头肩底形态的打底，其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

左肩低点在4110点（2008年10月28日），右肩低点在4164点（2009年1月21日），底部在3955点（2008年11月21日），颈线在4817点，而2009年3月13日那根上涨142点的红K棒有效突破颈线，宣告头肩底打底成功（参阅图10）。

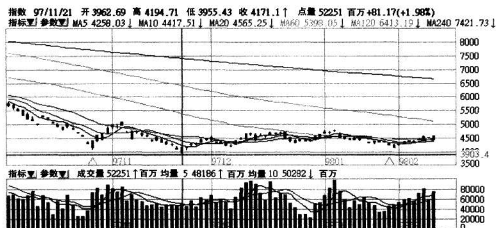
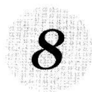


图10 3955点头肩底的打底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



月 KD 值跌到 20 以下盘旋，形成黄金交叉

这是大盘落底的第八个信号。KD 线的全名叫做“随机指标 KD 线”，是由英文 Stochastics KD Line 翻译而来，原来是欧美期货市场的技术分析工具，因为它结合了移动平均线中移动线与股价的互变关系，相对强弱指标（RSI）超买与超卖的概念以及量能的变化等优点，准确性高，因此被借用到股票市场来。

K 值是快速变化的数值，D 值是慢速变化的数值，个别连接起来即成为 K 线与 D 线，合称为 KD 线，其应用原则如下。

一、日 K 值最大是 100，最小是 0。日 K 值若大于 80，表示处在超买区；日 K 值若小于 20 附近，表示处在超卖区；日 K 值若游走于 50 附近，表示处在盘局。

二、日 K 值若处于 80 附近的超买区，KD 线从向上的趋势转而走平，甚至日 K 线向下交叉日 D 线时，这是股价走软的信号，应卖出。

三、日 K 值若处于 20 附近的超卖区，KD 线从向下趋势转而走平，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

甚至日K线向上交叉日D线时，这是股价走坚的信号，应买进。

四、于高位时，股价继续上涨，日K值却不再创新高，这是股价与KD线发生背离的现象，表示行情随时可能反转，应及时寻找卖点。

五、相反的，于低位时，股价继续下跌，日K值却不再创新低，这也是股价与KD线发生背离的现象，表示行情随时可能反转，应及时寻找买点。

不过，上述五个应用原则仅适用在短线的进出，若寻找大盘的底部区，一定得要从月KD值去研判。

通常在大多头行情中，股价经常涨完仍再涨，这时日K值会逗留在80左右一两个月；相反的在大空头行情中，股价也会跌完仍再跌，这时日K值会逗留在20左右一两个月。所以，用日K值甚至周K值来研判长期趋势定会误判。

根据台湾股市以往22年的实际经验，当大盘的月K值跌落到20以下，经过一段盘整期之后，必定会展开一波段多头行情。从1987年1月至2009年1月的22年里，台股月K值破20一共只有七次。

第一次是在1990年8月，盘整了2个月，到1990年10月就起涨。

第二次是在1992年9月，盘整了5个月，到1993年2月才起涨。

第三次是在1995年8月，盘整了8个月，到1996年4月才起涨。

第四次是在1998年12月，盘整了3个月就起涨。

第五次是在2000年10月，盘整了3个月就起涨（此次比较不同，涨两个月后又跌了一大段）。

第六次在2001年6月，盘整了5个月，到2001年10月才起涨。

第七次在2008年9月，盘整了6个月，到2009年3月才起涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观察前面七次的历史经验，可得出下列结论。

一、大盘月 K 值跌到 20，表示股价指数已经接近底部区，但仍未到底部区。

二、月 K 值到达 20，股价仍会下跌，而且盘整期可能长达 8 个月，这就要考验投资者的耐心与毅力，能否承受得住这么长时间的折磨。

三、月 KD 在 20 附近形成黄金交叉时，亦即月 K 线在 20 附近向上交叉月 D 线时，这就可以确认大盘由空翻多了。

四、大盘月 KD 尚未在 20 附近形成或黄金交叉，有些股票常常已经领先大盘在 20 附近形成月 KD 黄金交叉，这些股票走势强于大盘，乃是买进的首选。

郭语录

从月 KD 值才能研判出股价的长期走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9

股价超跌，本益比呈现物超所值的倍数

本益比又称价益比，那是每只股票市价与其预估税后纯益之比，也就是每只股票的市价除以其预估税后纯益所得的数目。

以台泥为例，假设它的每股预估税后纯益是 2 元，当股价是 14 元时，14 元除以 2 元得出本益比为 7；当股价是 20 元时，20 元除以 2 元得出本益比为 10；当股价是 30 元时，30 元除以 2 元得出本益比为 15。由此可知，本益比愈少的股票，愈值得买进。

那么，本益比多少时才可以买进呢？这跟当时的银行年利率有关，当年利率为 10％时，本益比 10 左右可以买；当年利率为 6％时，本益比 17 左右可以买；当年利率为 3％时，本益比 33 左右可以买。目前（2009 年初）台湾银行的年利率只有 1.5％，本益比 67 左右可以买。

上述这些本益比的数字又是如何算出来的呢？以目前银行 1.5％的年利率来说明，拿 100 万新台市到银行定存生息，依 1.5％的年利率可得到 15 000 元的利息，这时本金跟利息之比为 100 比 1.5，也就是 100 除以 1.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得 67（实际为 66.6，四舍五入变成 67）。若把这 100 万拿去买股票，当这只股票的本益比 67，每股预估税后纯益 1.5 元时，投资股票的利润就会跟 1.5％的年利率相当。

同理亦可算出，年利率 10％时，本益比合理数为 10；年利率为 6％时，本益比合理数为 17；年利率为 3％时，本益比合理数为 33。以目前 1.5％的年利率，本益比 67 就是合理的数字，而目前台股许多绩优股本益比都在 10 左右，甚至更低，这代表股价超跌，本益比已经达到物超所值的倍数。

投资者在本益比呈现物超所值的倍数时买进，有下列的优点。

一、投资者在此时买进高殖利率的绩优股，长期持有的话，每年配股与配息的收入必定是银行定存利息的好几倍。

二、由于是以超低的本益比买进股票，其股价必定偏低，再加上是长期持有，除了能赚到配股与配息之外，还能够赚到股票上涨的差价。一般说来，此种价差的利润要高出配股与配息许多。

三、由于是在底部区买进股票，不用担心股票的涨跌，也不用每天到股票大厅去看盘，等待有波段涨幅之后再做处理。

郭语录

低本益比的股票风险较低，股价也较具上涨的空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10

股神巴菲特进场买进时

沃伦·巴菲特（Warren Edward Buffett）不但是美国专业基金经理人最尊敬的投资大师，而且也曾经是全球首富。他因睿智的投资长期赚取庞大的财富，被尊称为股神。从1965年以来，他经营的伯克希尔·哈撒韦公司（Berkshire Hathaway），每年均以30％以上复利成长，其投资策略主要包括下列三点。

一、坚持价值导向的选股

股票之价值导向的基本理论就在，不论股票怎么涨或怎么跌，从长期观察，股价必定会反应其真实的价值（请参阅57节之醉步理论）。

基于价值导向选股，当巴菲特分析出某只股票的市价远低于其真实价值时，即大笔敲进。所谓真实价值，包括公司的净值、营运状况、获利能力、发展远景、经营者的能力与操守等等。巴菲特每次进出股市，都会不断提醒自己，在股市里买的不是股票，而是发行股票这家公司的真实价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、长期持有

巴菲特选择股票，除了上述的真实价值之外，也非常重视公司长期的成长性，他最喜爱具有持久性竞争优势的优质企业，因此，被他看中的股票，一抱就是好几年。举例来说，他所投资的可口可乐、吉利公司、麦当劳等，均采取好几年的长期投资策略，获利可观。

三、绝不投机抢短

巴菲特是以经营者的心态在买股票，经营者重视的是公司经营的长期利益，所以巴菲特买进股票之后，从不去关心每天股价的涨跌，他更不会为赚取差价而去投机抢短线。

换言之，巴菲特在买进一只股票之后，视之如同宝贵的金鸡，要耐心等待它不断地生出金蛋，绝不会为了投机赚取小小的差价而去杀鸡取卵。

巴菲特拥有一流的分析团队，投资股市多年来无往而不利，因此当他进场买进时，就可视之为底部区的重要信号。

2008 年美股大跌，巴菲特是在 2008 年 10 月间道琼斯工业指数 8000 点左右进场。道指在巴菲特买进之后，一路走跌，不但跌破 2002 年 10 月的起涨点 7197 点，一直跌到 2009 年 3 月的 6469 点才止跌。由此观之，美股在巴菲特买进之后，道指跌破起涨点 7197 点之时就是绝佳买点。

郭语录

当股神巴菲特都已经进场买股时，你还犹豫什么？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

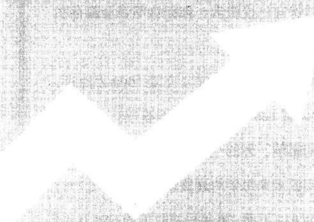
第二章

底部进场买股策略

逮到底部区之后，就要大胆地分批买进。

一旦买进之后，抱牢持股，绝不轻易出逃。

一直要到多头行情结束，头部出现时才果断卖出。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11

三三三投资法

你已经逮到大盘的底部区，准备要进场买股了。首先你要考虑的是，要拿多少钱去买呢?

在回答此问题前，我先问你一个问题。假设你手头上有1000万的存款，你已经退休了，请问你将如何处理这1000万呢?

第一种可能情况，因为你是非常保守的投资者，你把这笔钱全部存在银行的定存里，希望能靠利息过活。

糟糕的是，目前台湾定存的年利率只有1 5%左右，亦即1000万定存，一年只有15万的利息，平均每个月只有12500元，根本不够开支。

还有一个坏处，受到通货膨胀的影响，你的存款将逐年贬值。台湾近年来的通货膨胀率大约是2%。我们假设未来每年的通货膨胀率仍旧是2%，你那1000万的定存，10年后将贬值为817万元，20年后将贬值为668万元，30年后将贬值为545万元。因此，把钱存在银行里，短期看来是最安全的，可从长期看来却是最危险的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二种可能的情况，是把这笔钱孤注一掷，全部拿去买股票。许多前人的惨痛教训告诉我们，这样做太危险了，因为购买股票属于高风险的投资，不论股市崩盘或是企业经营倒闭，都会使你损失惨重。

我建议你采取第三种方式，即三三三投资法，就是把你的 1000 万平分为三份，333 万存在银行，333 万投资不动产，333 万拿去购买股票。

分散投资的用意在于分散风险。存在银行的三分之一是你的生活费、养老金、保命钱，不管任于何情况之下，绝对不提领出来。三分之一购买房地产，那是做不动产的中长期投资，不仅可防止贬值亦可增值。

至于购买股票的三分之一，有赚当然最好，万一套牢了，因为是自有资金，就抱牢长期抗战。再不幸，纵使企业倒闭了，手中的股票变成废纸，顶多损及你三分之一的财产，不至于影响你的生活。

切记，请拿三分之一的钱去买股票就好了。

郭语录

股票是高风险的投资，三三三投资法可降低你的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12

用艾略特八波段的概念去操作

笔者在第1节中提到艾略特的波浪理论，台股永远呈现如波浪般的八个波段走势，而且它与大自然的春夏秋冬等四季一样，永远周而复始、不断地循环。

既然我们知道股价永远呈现八波段的循环，而且知道前面五波段是多头行情，后面三个波段是空头行情，那我们当然要运用八波段的概念去操作，亦即在第八波段跌完，而在第一波段刚要起涨之处大胆买进。

回顾台股22年来，一共有三个完整的八波段循环。

一、第一个循环是从1987年1月的1039点起涨，多头行情的五波段走到1990年2月的12682点结束，接下来空头行情的三波段，从12682点跌到1990年10月的2485点，完成一个完整八波段（参阅图11）。

二、第二个循环是从1990年10月的2485点起涨，多头行情的五波段走到1997年2月的10256点结束，接下来空头行情的ABC三波段，再从10256点下跌到2001年9月的3411点，完成另一个完整八波段（其中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空头行情 B 波段高点 10393 点越过 10256 点，请参阅图 12）。



图 11　台股的第一个循环

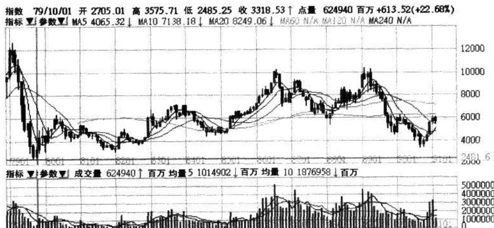


图 12　台股的第二个循环

三、第三个循环是从 2001 年 9 月的 3411 点起涨，多头行情的五波段走到 2007 年 10 月的 9859 点结束，接下来空头行情的三波段，从 9859 点下跌到 2008 年 11 月的 3955 点，完成另一个完整八波段（请参阅图 13）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

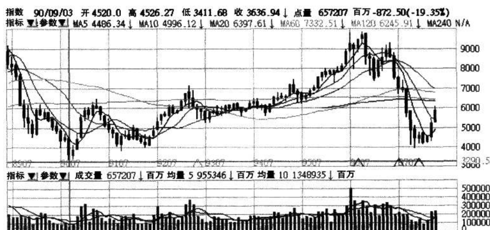


图 13　台股的第三个循环

我们只要运用艾略特所发明的八波段概念去操作，当然就会掌握第一个循环起涨点 1039 点，第二个起涨点 2485 点，第三个起涨点 3411 点以及第四个起涨点 3955 点时买进，并且抱紧持股，绝不轻易出逃。

运用艾略特八波段的概念去操作时，下列五点必须特别留意。

一、一定要看代表趋势的月 K 线，有关此点在第 1 节已讲述，此处不再重复。

二、每一个八波段循环的时间长短不定。以台股为例，第一个循环只有 3 年 10 个月，第二个循环长达 11 年，而第三个循环则有 7 年 3 个月，这跟当时的经济景气有关。

三、多头行情一二三四五的五波段走得时间较长，空头行情 ABC 的三波段走得时间较短。以台股为例：

(一)第一个循环里,多头行情走了 3 年 2 个月,空头行情走了 9 个月。

(二)第二个循环里,多头行情走 6 年 11 个月,空头行情走了 4 年 2 个月。

(三)第三个循环里,多头行情走 6 年 2 个月,空头行情走了 1 年 2 个月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、从历史经验可知，空头行情下杀的 ABC 三波段较容易辨识。要买进股票，只要看出空头行情的底部区，而后大胆分批买进，持股紧紧抱牢即可。

五、本节可以说是本书最重要的部分。从艾略特八波段的循环走势中，我们才能清晰地找到目前大盘股价所处的位置。若处在底部，则大胆买进；若处在头部，则果断卖出；若处在中部，则观望，不买也不卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13

大胆分批买进

股市的投资者都希望买到最低点，这也是买股获利的不二法门，可是买到最低点几乎是不可能的事。比较可行的做法是：在底部区分批大胆买进。

以往的经验告诉我们，纵使大盘出现第一章所说的十个底部区的信号时，投资者仍然踌躇不前，为何会如此呢？原因有二：

第一是因为跌怕了。投资者历经空头行情狠狠三波段的下杀之后，有的被断头，有的受伤惨重，损失不赀，这时要他们再拿钱出来买股实在困难。另一部分受伤轻微的投资者，害怕买进之后，立刻下跌赔钱，故也不敢买。

第二是认为股价还会往下探底，还有更便宜的货好捡，白白丧失大好买进的时机。等到股价探底成功，反转上扬时，心想："前几天的便宜价我都没买了，现在怎能出手呢！"由于不平衡心理的作祟，一误再误，就让宝贵的赚钱机会从眼前溜走了。

要克服上述的心理障碍，就得采用分批买进的方法。既然有明显的十

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大信号告诉我们此处就是底部区，就应该大胆地分批买进，这个方法比较能克服恐惧感，比较敢去承接。

分批买进还有另一个好处万一买进之后股价继续下跌，投资者仍持续往下分批买，经过多次分批买进之后，股价平均下来亦是距离最低点不远。

郭语录

底部区往往就是投资者最害怕的地方，分批买进比较能克服恐惧不敢买的心理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14

勇敢摊低成本

投资者在底部区买进股票之后，当然希望股票会上涨，但股价扑朔迷离，万一在底部区买进之后，不涨反跌，这时就要勇敢地去摊低成本了。

摊低成本有下列两种做法。

一、平均加码摊平

这是指买进股票后，股价下跌，待股价跌到相当程度，再买进相同数量的股票摊低成本。

举例来说，假设投资者于2008年10月7日以每股50元新台币买进台积电10张（即10000股）后，股价下跌。当股价于2008年10月24日跌到40元时，再买进10张。这么一来，这20张台积电的平均成本降低到45元（50元加40元后，再除以2）。当然股价回升至45元时，就不亏本了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、倍数加码摊平

这是指买进股票后，股价下跌，待股价跌到相当程度，再加倍买进股票以摊低成本。

举例来说，假设投资者于 2008 年 10 月 7 日以每股 50 元新台币买进台积电 10 张（即 10000 股）后，股价下跌。当股价于 2008 年 10 月 24 日跌到 40 元时，再买进 20 张。这么一来，这 30 张台积电的平均成本降低为 43.3 元，其计算方式为:〔(50 元 ×10)+(40 元 ×20)〕÷30=43.3 元，当股价回升至 43.3 元时，即不亏本。

不过，投资者在摊低成本时，必须有下列两个先决条件。

（一）投资者必须有充裕的资金，以备多次摊平之需。只要是在底部区买进，加码摊平，即使短期被套，长期仍然可期获利。

（二）一定要在底部区买进的股票，当股价再下跌时，才可以摊低成本。如果处在头部区或空头行情时，千万不可加码摊平。在头部区或是空头行情时，当股票套牢时，若分批摊平，只会愈摊愈平，最后必定不可收拾，这一点必须特别小心。股票名著《苏黎士投机定律》再三告诫投资者“绝不要用向下承接的摊平法挽救没有希望的投机”，指的正是处在头部区或是空头行情时的状况。

郭语录

切记！只有在底部区买进的股票，才可以加码摊平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15

只进不出，抱牢持股

只进不出操作法又称为只买不卖操作法，顾名思义，这是一种只买进不卖出的操作方法，是由《理财圣经》一书的作者黄培源所提出的。

黄培源是美国加利福尼亚州伯克莱大学企业管理学博士，曾任台湾东海大学企管所所长、美国东西证券公司副总裁、美国美林证券公司投资管理师，他认为投资股票的策略非常简单，只有九个字，那就是：随便买、随时买、不要卖。

一、随便卖

黄培源认为，只要能分散风险，随便选购 10 种以上的股票，那么未来股票投资报酬率就会接近整个股市的平均报酬率。

二、随时买

黄培源认为，基于股票上涨与下跌的天数比大约是 55 比 45 的前提，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买股票不用看时看日，也不用管未来股价的涨跌，只要有闲钱，现在就去买。

三、不要卖

黄培源认为，买进股票之后，就得长期持有，不要卖，因为昂贵的手续费与交易税会侵蚀投资报酬率。

只进不出操作法获利的关键就在于股票长期看涨的前提，以“随便买”与“随时买”的策略分散风险，长期持有不卖，让持股的投资报酬率接近于整体股市的平均报酬率。

这个方法非常适合在股价于底部区时使用，然而不可在头部区使用。

举例来说，投资者若是在 1990 年 2 月 12682 点附近“随便买”与“随时买”，或是在 2000 年 2 月的 10393 点附近“随便买”与“随时买”的话，纵使长期持有，很可能至今仍未解套，当然更谈不上什么投资报酬率了。

另外，此法亦不可用在空头行情时，投资者若在空头行情时一路地随便买、随时买，愈买愈多，愈套愈多，很有可能最终忍耐不住跌价的庞大压力而悉数卖出，结果损失不赀。实践经验告诉我们，很少有投资者承受得了空头下杀的力道，最后都认赔卖出。

说到“只进不出，持股抱牢”，使我想起一代投机大师杰西·利弗莫尔（Jesse Livermore）在《股票作手回忆录》中述及的一段脍炙人口的故事。

有一个叫帕崔吉的投资者，在股票大厅里面与一位名叫哈伍德的投资者有一番精彩对话。

“我建议你买的那只‘顶好汽车’，你已经获利不少了，我劝你暂时获利了结，等股价回调时再接回来。”哈伍德好意地劝帕崔吉。

帕崔吉丝毫不为所动，只是淡淡地答道：“多谢你的好意，可是我不能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出股票，你知道吗？这是个多头行情，为了这个经验，我曾经付出昂贵的代价。”

这两个人的对话，让利弗莫尔感慨良多。他回想起自己的投资经验，虽然曾经多次看对多头行情，并从底部区大胆进场，却没有赚到理论上应有的大利润，问题就出在此时想要获利了结的人性弱点上。一旦卖出股票，股价往上走，你就再也下不了手买回来。

利弗莫尔指出，看对行情逮到底部的人很多，但大都赚到小钱而赚不到大钱，问题出在底部区买进之后，做不到抱牢持股缩手不动。只有像帕崔吉先生体会到“缩手不动”好处的人，才能赚到大钱。

利弗莫尔告诫投资者说：“在多头行情里，投资者只要做两件事，就是买进和紧抱，然后忘记你拥有的股票，一直到你认为多头行情即将结束为止。”

据笔者的观察，只有在底部区低价买进的人，才比较有可能赚到整个大波段，一般中途进场的人，稍有利润就溜了。

郭语录

底部区买进的股票，若抱不牢持股，结果必定只赚到小钱，而赚不到大钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

16

金字塔操作法

第14节里提到，投资者在底部区买进股票之后，股价继续下跌，这时就要勇敢地用摊平法来摊低成本。那么，如果在底部区买进股票之后，股价不但止跌，而且持续上涨，而你又还没买够（本来你就打算分批买进），这时就得采取金字塔操作法。

此法的基本原则很简单，只有“愈买愈少”四个字而已。当投资者在底部区买进一批股票之后，看到股价上涨，见猎心喜，常会得意忘形，疯狂地加码买进，这就种下危险之因了。此时应谨记“愈买愈少”的原则，分批买进，就错不了。

股市里流传着一句名言：不论做多或做空都能在股市赚到钱，只有贪得无厌者例外。这句话深刻地说出“贪”字危害之大。然而，投资者就是因为贪财才会去买股，因此，要克制贪念根本不可能，而金字塔操作法就是专门对付贪念而设计的一套方法。

举个实例来说明金字塔操作法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假设某甲以每股 40 元新台币买进台积电 30 张（即 3 万股）；当股价上涨至 50 元时，某甲想加码时，应再买 20 张即可；当台积电再上涨至 60 元时，某甲若想再加码时，应再买 10 张即可（请参阅图 14）。

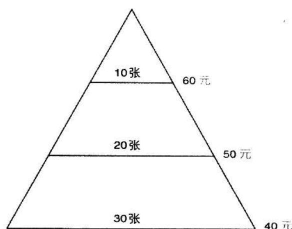


图 14　金字塔操作法（愈买愈少）

此种“愈买愈少”的金字塔操作法，虽然买进的成本逐渐提高，但由于买进的数量愈来愈少，全部 60 张的平均成本为 46.6 元，所以成本增加之幅度低于股价上涨的幅度，虽然是追高，但风险随之降低了。

再以前例来说明，如果某甲是愈买愈多的话，假设每股先以 40 元买进台积电 10 张；当股价上涨至 50 元时，加码再买 20 张；当股价上涨至 60 元时，又加码 30 张，这么一来，60 张的平均成本变成 53.3 元，一旦有风吹草动，股价回跌到 50 元，就吃不消了。

郭语录

在股市里面，投资者有两个天敌：一是恐惧，二是贪婪，金字塔操作法就是用来对付后者的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17

次低点买进法

所谓次低点买进法，顾名思义，乃是股价在多头行情起涨之后，投资者因为错失在底部买进机会，只求买到次低点的操作方法。

投资股票就是为了赚钱，如果能够买到最低点，那是最好不过了。然而在实际的股票买卖经验中得知，经常错失最低点，所以才会有人研究出次低点买进的方法。

那么，次低点在那里呢？这仍然要从艾略特八波段循环中去找，从一个完整的八波段去看，月 K 线中第二波段的低点就是我们所要寻找的次低点。

举台股的实例来说明。

一、台股 22 年来第一个循环，是从 1987 年 1 月的 1039 点起涨，多头行情的五波段走到 1990 年 2 月的 12682 结束，接下来空头行情的三波段，从 12682 点下跌到 1990 年 10 月的 2485 点，完成一个完整八波段。

投资者若没买到 1039 起涨点，可以在第二波段的低点 2241（1987 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12 月）买进，那里就是次低点（参阅图 15）。

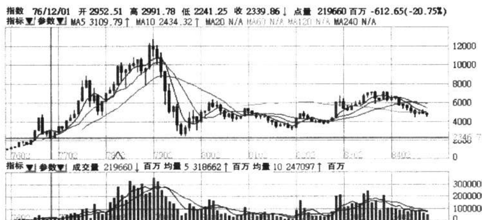


图 15　2241 点的次低点

二、台股第二个循环是从 1990 年 10 月的 2485 点起涨，多头行情的五波段走到 1997 年 2 月的 10256 点结束，接下来空头行情的三波段，从 10256 点下跌到 2001 年 9 月的 3411 点，完成另一个完整八波段（其中空头行情 B 波段高点 10393 点越过 10256 点）。

投资者若没买到 2485 起涨点，可以在第二波段的低点 3098（1993 年 1 月）买进，那里就是次低点（参阅图 16）。

三、台股第三个循环是从 2001 年 9 月的 3411 点起涨，多头行情的五波段走到 2007 年 10 月的 9859 点结束，接下来空头行情的三波段，从 9859 点下跌到 2008 年 11 月的 3955 点，完成另一个完整八波段。

投资者若没买到 3411 起涨点，可以在第二波段的低点 3845（2002 年 10 月）买进，那里就是次低点（参阅图 17）。

四、台股第四个循环才刚刚从 2008 年 11 月的 3955 点起涨，至 2009 年 3 月底为止，仍然在走第一波段，故第二波段的低点（即次低点）仍未

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

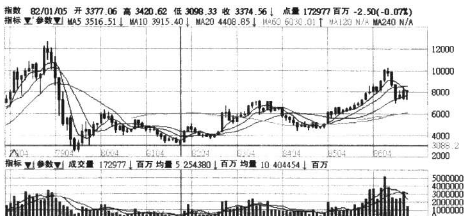


图 16 3098 点的次低点

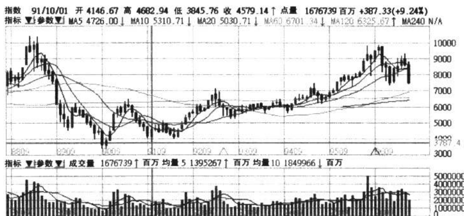


图 17 3845 点的次低点

浮现。

投资者在次低点买进还有一大好处，因为次低点就是第二波段的低点，接下来就要走多头行情的第三波段，通常这是涨幅最大，时间走得也最久的一波段。投资者只要抱牢持股，获利会非常可观。

以上都是从月 K 线中寻找次低点，除此之外，投资者亦可从日 K 线中寻找次低点。以最近的台股日 K 线为例，最低点很明显的是 2008 年 11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月 21 日的 3955，而 2009 年 1 月 21 日的 4164 就是次低点。

投资者若错失 3955 点的买进机会，当次低点 4164 出现时，就要勇敢买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

18

定时定额长期投资

所谓定时定额长期投资，定时指固定的时间，定额指固定的金额，所以它是就某只股票，在固定的时间，购买固定的金额，进行长期投资的意思。

这是一种几乎不需要技术分析的投资股票方法，只要经由基本分析选定某只绩优股之后，从底部开始定时定额长期投资。由于处在多头行情的底部区，又是定时定额购买，一定在股价低时买得多，股价高时买得少，长期累积下来，其持股的平均成本必定偏低，获利可期。

举个实例来说明，有一对夫妻，每月扣除生活费外，均可结余 3 万元新台币，于是他们拿这 3 万元从 2001 年 10 月 2 日开始，买进南亚塑胶进行定时定额长期投资（请参阅附表）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表　南亚塑胶定时定额长期投资效益

次数	买进时间	市价（新台币）	投资金额	买进股数	累计投资金额	累计持股
1	2001 年 10 月 2 日	18.8	30000	1595	30000	1595
2	2001 年 11 月 1 日	18.4	30000	1630	60000	3225
3	2001 年 12 月 3 日	21.0	30000	1428	90000	4653
4	2002 年 1 月 2 日	28.6	30000	1048	120000	5701
5	2002 年 2 月 1 日	32.4	30000	925	150000	6626
6	2002 年 3 月 1 日	33.2	30000	903	180000	7529
7	2002 年 4 月 1 日	36.6	30000	819	210000	8348
8	2002 年 5 月 2 日	34.8	30000	862	240000	9210
9	2002 年 6 月 3 日	32.2	30000	928	270000	10138
10	2002 年 7 月 1 日	30.3	30000	990	300000	11128
11	2002 年 8 月 1 日	33.2	30000	903	330000	12031
12	2002 年 9 月 2 日	31.0	30000	967	360000	12998
13	2002 年 10 月 1 日	26.2	30000	1145	390000	14143
14	2002 年 11 月 1 日	28.8	30000	1041	420000	15184
15	2002 年 12 月 2 日	30.8	30000	974	450000	16158
16	2003 年 1 月 2 日	30.4	30000	986	480000	17144
17	2003 年 2 月 6 日	36.8	30000	815	510000	17959
18	2003 年 3 月 3 日	34.9	30000	859	540000	18818
19	2003 年 4 月 1 日	33.1	30000	906	570000	19724
20	2003 年 5 月 2 日	30.9	30000	970	600000	20694
21	2003 年 6 月 2 日	36.3	30000	826	630000	21520
22	2003 年 7 月 1 日	38.6	30000	777	660000	22297
23	2003 年 8 月 1 日	39.2	30000	765	690000	23062
24	2003 年 9 月 1 日	42.3	30000	709	720000	23771

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

次数	买进时间	市价（新台币）	投资金额	买进股数	累计投资金额	累计持股
25	2003年10月1日	39.7	30000	755	750000	24526
26	2003年11月3日	47.1	30000	636	780000	25162
27	2003年12月1日	47.0	30000	638	810000	25800
28	2004年1月2日	49.7	30000	603	840000	26403
29	2004年2月2日	46.8	30000	641	870000	27044
30	2004年3月1日	46.6	30000	643	900000	27687
31	2004年4月1日	46.7	30000	642	930000	28329
32	2004年5月3日	44.4	30000	675	960000	29004
33	2004年6月1日	43.4	30000	691	990000	29695
34	2004年7月1日	44.7	30000	671	1020000	30366
35	2004年8月2日	45.2	30000	663	1050000	31029
36	2004年9月1日	47.2	30000	635	1080000	31664
37	2004年10月1日	50.5	30000	594	1110000	32258
38	2004年11月1日	46.5	30000	645	1140000	32903
39	2004年12月1日	45.8	30000	655	1170000	33558
40	2005年1月3日	48.7	30000	616	1200000	34174
41	2005年2月1日	46.8	30000	641	1230000	34815
42	2005年3月1日	48.75	30000	615	1260000	35430
43	2005年4月1日	46.6	30000	643	1290000	36073
44	2005年5月3日	45.4	30000	662	1320000	36735
45	2005年6月1日	43.0	30000	697	1350000	37432
46	2005年7月1日	46.6	30000	643	1380000	38075
47	2005年8月1日	39.7	30000	755	1410000	38830
48	2005年9月2日	40.2	30000	746	1440000	39576

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

次数	买进时间	市价（新台币）	投资金额	买进股数	累计投资金额	累计持股
49	2005 年 10 月 3 日	39.8	30000	753	1470000	40329
50	2005 年 11 月 1 日	38.8	30000	773	1500000	41102
51	2005 年 12 月 1 日	40.35	30000	743	1530000	41845
52	2006 年 1 月 2 日	44.6	30000	672	1560000	42517
53	2006 年 2 月 3 日	48.0	30000	625	1590000	43142
54	2006 年 3 月 1 日	46.7	30000	642	1620000	43784
55	2006 年 4 月 3 日	48.95	30000	612	1650000	44396
56	2006 年 5 月 2 日	46.6	30000	643	1680000	45039
57	2006 年 6 月 1 日	44.8	30000	669	1710000	45708
58	2006 年 7 月 3 日	47.75	30000	628	1740000	46336
59	2006 年 8 月 1 日	42.85	30000	700	1770000	47036
60	2006 年 9 月 1 日	45.0	30000	666	1800000	47702
61	2006 年 10 月 2 日	46.6	30000	643	1830000	48345
62	2006 年 11 月 1 日	47.8	30000	627	1860000	48972
63	2006 年 12 月 1 日	52.5	30000	571	1890000	49543
64	2007 年 1 月 2 日	55.2	30000	543	1920000	50086
65	2007 年 2 月 1 日	54.3	30000	552	1950000	50638
66	2007 年 3 月 1 日	55.0	30000	545	1980000	51183
67	2007 年 4 月 2 日	62.6	30000	479	2010000	51662
68	2007 年 5 月 2 日	61.0	30000	491	2040000	52153
69	2007 年 6 月 1 日	64.6	30000	464	2070000	52617
70	2007 年 7 月 2 日	72.5	30000	413	2100000	53030
71	2007 年 8 月 1 日	69.9	30000	429	2130000	53459
72	2007 年 9 月 3 日	80.0	30000	375	2160000	53834

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从2001年10月2日开始，因为那是底部区；定时是每月初，定额是3万元；长期投资是依多头行情的五波段，长达六年。

从附表的统计可知，六年下来，他们共投资了216万元，但已累计有53834股，若按当时市价80元卖出（后来一个半月内涨至99元，这且不计），可得4306720元，获利几乎达一倍。上述的利润若再加上6年来的配股与配息，获利就更可观了。

此种投资方式风险低、获利高，非常适合那些工作忙碌、没空去股市而又有闲钱的上班族。然而，下列四点必须严格遵守。

一、一定要选择本质良好，获利稳定的绩优股。

二、一定要选在底部区投入，长期持有，并在多头行情走完五波段时，毅然出逃。换言之，介入买股的时间点非常重要。

三、投资期间依多头行情的长短而定，通常长达数年，必须持之以恒，不可间断。

四、台股交易一律以1000股为单位，因此在操作定时定额投资时，会遭遇技术上的困难，但是只要以接近定额的数目，换算成千股买进，或盘后去买零股，长期投资下来，效果相同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

比技术分析更重要的买股观念

耐心等待是股市里最重要的素质，
它比技术分析与基本分析都来得重要，
因为不论底部区的买进时机，还是头部区的卖出时机，都需要长时间耐心地等待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

19

了解崩盘的可怕性

美国股市最典型的崩盘，大概要数1929年10月的华尔街大暴跌与2007年11月的华尔街大崩盘。

一、1929年10月华尔街大暴跌

美国股市从1921年12月开始，到1929年10月为止，持续了95个月的多头行情，股价涨幅高达五倍。

就在1929年的10月24日（俗称“黑色星期四”），股价开始暴跌，不但结束了95个月的多头行情，并且走入长达33个月的空头行情，道琼斯工业指数从381点暴跌至36点，下跌幅度高达九成。许多人在一朝之间倾家荡产，并造成美国经济大萧条与20世纪30年代的全球经济恐慌。

二、2007年11月的华尔街大崩盘

美国股市从2002年10月开始到2007年10月为止，道琼斯工业指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从 7197 点上涨至 14198 点，走完多头行情的五波段，涨幅约达一倍。

然后美股走入空头行情，道琼指数从 2007 年 10 月的 14198 点惨跌至 2009 年 3 月的 6469 点。

此次大崩盘最可怕之处在于，6469 点跌破了此次八波段循环中的起涨点 7197 点，其凄惨程度较 1929 年有过之而无不及（1929 年并没有跌破起涨点）。

反观台湾股市，台股 22 年曾经历经三次的崩盘。

第一次是在 1990 年 2 月，从 12682 点下跌到 1990 年 10 月的 2485 点，股价惨跌 80%。

第二次是在 2000 年 2 月，从 10393 点下跌到 2001 年 9 月的 3411 点，股价下跌 67.2%。

第三次是在 2007 年 10 月，从就 9859 点下跌到 2008 年 11 月的 3955 点，股价下跌 59.5%。

股市的崩盘，其实就是艾略特八波段中空头行情的三波段下跌，因为跌得又急又猛，其过程极为惨烈，必定血流成河，故得其名。

台股 22 年三次的崩盘，表面上看来跌幅有差别（分别是 80%、67.3%、59.5%），若从其涨幅去衡量，其跌回的幅度非常相近。

第一次是从 1987 年 1 月的 1039 点涨到 1990 年 2 月的 12682 点，一共涨了 11643 点，而崩盘下跌了 10197 点（12682−2485=10197），跌幅达 87.6%（10197 ÷ 11693=0.876）。

第二次是从 1990 年 10 月的 2485 点涨到 2000 年 2 月的 10393 点，一共涨了 7908 点，而崩盘下跌了 6982 点（10393−3411 =6982），跌幅达 88.3%（6982 ÷ 7908 =0.883）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三次是从 2001 年 9 月的 3411 点上涨到 2007 年 10 月的 9859，一共涨了 6448 点，而崩盘下跌 5904 点（9859−3955=5904），跌幅达 91.6%（5904 ÷ 6448=0.916）。

表面看来，第三次崩盘跌幅最小（只有 59.5%），但若从原来涨幅去观察，原来第三次的崩盘跌幅最大（高达 91.6%）。

郭语录

股市的崩盘非常可怕，会使投资者倾家荡产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20

80/20 法则

所谓“80/20 法则”，指的是宇宙许多事物的分配比率。譬如说，人体内液体与固体的比率大约是 80/20，全世界普通家庭与幸福家庭的比率大约也是 80/20，在一个社会里面，庸庸碌碌与卓越杰出的比大约也是 80/20。

另有专家说，“80/20 法则”是指人生之中各种美好的事物，有 80% 操纵在 20% 的少数人手中。

请看，在任何资本主义的社会中，一个国家 80% 的财富集中在 20% 的人之手中，一家公司 80% 的股权控制在 20% 的少数股东之中。

再看，一家公司 80% 的业绩掌握在 20% 精干的推销员手中，而其余 80% 的推销员则仅占有 20% 的业绩；许多行业 80% 的业绩掌握在 20% 的公司手中，而其余 80% 的公司仅占有 20% 的业绩。

人与人之间，推销员与推销员之间，家庭与家庭之间，企业与企业之间，为什么会有 80/20 的悬殊差异呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研究此问题的专家得到一个结论：如果把全国的财富平均分配给每一个人，不出数年必定又恢复到 80/20 的状态。换言之，在 80/20 法则背后那只看不见的大黑手，并非什么神奇之物，而是每一个人的智慧、机运与努力不同。

笔者之所以不厌其烦地解说“80/20 法则”，其目的就在告诉众多投资者，“80/20 法则”也适用于股市。长期统计资料显示，不论国内或国外，投入股市的散户中，八成是赔钱的，只有两成是赚钱的。

假如您不相信这项统计的结果，很简单，你只要花点时间，对你身边的股友做一个随机抽样调查，看看有多少人赔钱多少人赚钱，其结果必定也是 80/20。

当你知道此项残酷的事实之后，你才会：

- 知道股市不再是发财的天堂，反而有可能是吃人的市场。
- 投入股市，必须深具风险的意识。
- 以敬畏的态度面对诡谲的股市。
- 知道要在股市赚钱十分困难。
- 用耐心与毅力等待底部区的到来，然后大胆地买进。

郭语录

股市里面亏钱与赚钱的比率刚好也是 80/20。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

21

股市里投资或投机皆可

股市里的投资或投机有什么差别呢？一般投资者根本搞不清楚。由于社会舆论都歌颂投资谴责投机，政府官员亦复如此，久而久之，众口铄金，大家就误以为投资是好的、对的、高尚的，而投机就是坏的、错的、卑劣的。

其实，股票是投资工具，也是投机工具。投资与投机并存于股市，无所谓好坏与对错，更谈不上高尚与卑劣，彼此分工互补，缺一不可。

我们可以从下列八点的比较，明显地看出两者的差别。

一、投资者比较重视的是股票配股配息，亦即其获利能力，投机者比较重视的是股票的价差。

二、投资者低买高卖，重视的是股价的高低。投机者重视的是股价的涨跌，只要是会继续涨的股票，股价虽高，照样买进；再便宜的股票，研判不涨绝对不买。

三、投资者先求资金的安稳，再求投资报酬；投机者主要追求最大投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资报酬，再求资金的安稳。前者低风险、低报酬；后者高报酬、高风险。

四、投资者购买股票会从经济景气、资金、利率、汇率、经营者能力、公司财务报表、新产品问世、公司获利能力等长期的基本面去考量，因此比较重视基本分析；投机者购买股票会从筹码供需、人气旺衰、土地资产重估、股权相争、董监会改选、轧空与否等短期市场面去考量，因此比较重视技术分析。

五、投资者买的是绩优股，投机者买的则是投机股。

六、投资者长期持股，必须忍受时间的煎熬，需要的是耐心；投机者短线进出，必须眼明手快、艺高胆大，需要的是技巧。

七、投资者因为低买高卖，所以是在跌势（空头行情）中买进，在涨势（多头行情）中卖出；投机者则是涨势（多头行情）中买进，并在涨势（多头行情）中卖出，或是在跌势（空头行情）中先卖出（放空），并在跌势（空头行情）中回补，因此高买高卖或低买低卖。

八、投资者低买高卖，做多不做空，只能一头赚；投机者多空都做，两头赚。

你在认清投资与投机的本质与差异之后，当你以投资的心态买进绩优股之后，别怪它笨重涨得慢，原本它就是要长期才能看见其效果；当你以投机的心态买进投机股之后，也别怪它波动剧烈，一日之内从跌停拉到涨停，又从涨停打到跌停，此种大幅度的涨跌本来就是投机股的特色。

郭语录

在股市里面，不论投资或是投机，其目的一样，都是为了赚钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

22

不要融资买股票

融资买股就是借钱买股。有人基于财务杠杆原理，想要以小搏大，于是扩张信用，借钱来买股票。笔者非常反对这么做，因为融资买股的人，必须面对下列三个压力。

一、利息的压力

投资者若要融资买股票，最简单的方式，就是向证券金融公司贷款或是丙种经纪人贷款。

若向证券金融公司贷款，年息在6%左右；若向丙种（非法从事融资业务者）贷款，一般用四成的现金即可买进十成的股票，其中六成的股款向丙种借贷，年息20%左右。

不论向证券金融公司或是丙种贷款，投资者均须面临利息的压力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、断头的压力

所谓断头，就是融资户所缴的自备款，因股价下跌到自备款的某一成数时，证券金融公司或丙种经纪人不见融资户补足差额，于是主动把融资户的股票卖出的行为。

向证券金融公司融资买进股票之后，若股价下跌，而且整户维持率不足 120％时，如果融资户没在三天内补足差额的话，证券金融公司会自动把股票断头卖出。至于向丙种贷款，当股跌幅达两成，投资者若没补足差额，就会被丙种断头杀出。

这是断头的压力。

三、还款的压力

融资都有一定的期限。证券金融公司融资的期限是半年，最长可再延半年，丙种则依双方的约定。至于向银行或民间贷款，期限到了就必须偿还。

这是还款的压力。

投资者在融资买进之后，在面临利息、断头以及还款等三大压力之下，情绪容易紧张焦虑而做出错误的决定。最常见的情况就是在股价急速下杀时，融资户常因害怕股价会继续下跌而惊慌地卖出持股。

自用资金买进的股票，因没有上述的三个压力，即使股价下滑，较能控制得住情绪，并忍受得住跌价的折磨。

郭语录

融资买股票就好比只能挑 100 公斤的担子，却去挑 120 公斤的重担，迟早会出事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

23

别轻易相信分析师的话

22年来台湾股市蓬勃发展，分析师（俗称财经专家或投顾老师）四处可见。不论在电视台、杂志、报纸、电台，还是在券商与投资顾问公司，到处可看见或听到他们的高谈阔论。

这些分析师大约可区分为两大类，一种是在电视台与报章开设专栏，并对外举办演讲，但是不招收会员，俗称财经专家或名嘴；一种是向电视台买时间，每天在节目中解析大盘并剖析各股，偶尔举办公开讲座，每天努力招收会员，俗称投顾老师。

他们言论的内容不外：

一、加权大盘的分析。

二、未来大盘走势的预测。

三、个别产业的剖析。

四、国内外政经形势对股市的影响。

五、各股的分析与推荐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上述洋洋洒洒的内容中，一般投资者最关心的是第五项“各股的分析与推荐”。我们在分析师的演讲会场，最常听到的发问是：“请问哪一只股票可以买呢？”投资者成为投顾老师的会员，最主要也是希望分析师告诉他们什么股票可以买。

问题是，这些分析师推荐的股票一定准吗？

笔者在22年前投入股市时，跟一般散户一样，每天在股市收盘后，赶场到各券商去听分析师的解盘。我坐在台下，望着他们站在讲台上，衣着光鲜，滔滔不绝，讲得头头是道，内心佩服得五体投地，心想：“这些股市的专家对行情的涨跌剖析得如此透彻，每个人一定都赚死了。”

后来在股市待过一二十年，亲自验证过数位分析师的实力，也听到有些分析师害得投资者倾家荡产的消息，乃逐渐描绘出分析师真正的轮廓。

一、分析师是市场的解释者，而非市场的预测者。他们无法准确地预测股票的涨跌，他们只是迎合群众并迁就市场的解释者罢了。我听说过某分析师因预测不准，害会员惨赔，被扒光关在笼子里，送到山上喂蚊子。

二、任何人只要考上分析师执照（此执照不易考上），口才不错，敢讲敢秀，又能言之成理的话，就能当分析师。

三、散户大都不太懂股票，渴望分析师提供意见与荐股。散户对待分析师就像对待算命先生一样，都会牢记他们预测准确的那几次，而会淡忘（或原谅）预测不准的那几次。

郭语录

分析师会告诉你他操作成功的例子，不会告诉你他操作失败的例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、分析师只是应股市的需要所产生的一种职业。不知道投资大众有没有想过，他们倘若每天都能准确地预测出某只股票的涨跌，那就待在家里买卖股票，轻松地赚大钱，何必每天写稿、演讲、解盘、招收会员，赚取这个辛苦钱呢？

五、股市每次做头，都是分析师一致看好之时。台股最近一次在 2007 年 10 月 9859 点的做头，也是在所谓的财经专家与绝大部分的投顾老师看好之时。投资者若不相信笔者的话，只要找出 2007 年 10 月的报纸杂志，白纸黑字，即证实笔者所言不虚。

我给投资者的建议是，分析师的话听听做参考就好了，做股票一定要有自己的一套进出准则，那才是胜负的关键。

郭语录

你只要把分析师每天预测股票的涨跌做长期的统计，很少有分析师经得起这样的考验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

24

等待是股市里最重要的素质

在解释这个题目之前，我们先来讲一段日本的历史故事。

织田信长、丰臣秀吉、德川家康是日本战国时代的三雄，最后德川统一全国，建立历时三百六十多年的德川王朝。当时的百姓拿制作糕饼的过程来形容三个人，织田辛苦地把小麦磨成面粉，丰臣努力用水和面粉，最后德川耐心制成糕饼，坐享其成。

日本人非常喜欢用杜鹃鸟的故事来形容他们三个人的性格。

有人养了一双非常漂亮的杜鹃，然而它就是不啼叫，若是要听它啼叫，有何方法呢？

织田信长说："杜鹃不啼叫，我会逼它啼叫，再不啼叫就把它杀掉。"丰臣秀吉说："杜鹃不啼叫，我会想尽一切方法诱劝它啼叫。"

德川家康说："杜鹃不啼叫，这有什么关系呢？我就慢慢地等吧，它总有一天会啼叫的。"

织田的性格暴烈，所以会逼迫杜鹃啼叫；丰臣精于谋略，所以会诱劝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杜鹃啼叫；德川的性格隐忍，所以会等待杜鹃啼叫。德川终身奉行“等”的哲学，他知道自己的实力不如丰臣，就臣服在其下恭顺地等待，很有耐心地等了 17 年，等到丰臣死亡。接着，德川又等了 17 年，找到一个好机会才把丰臣的儿子秀赖灭了，他总共等了 34 年才得以扶正。

笔者讲述德川的故事，是要投资者学习德川的等待，因为等待是股市里最重要的素质。

投资者要在股市里等待什么呢？

第一，等待底部区的到来。从第 12 节中可知，每个八波段的循环分别有 3 年 10 个月，7 年 3 个月，更有 11 年。换言之，一个底部区的到来也需要那么多的时间，需要耐心地等待。

第二，在底部区买进之后，就必须耐心地等待头部区的到来，再卖出持股。从第 12 节里亦可知，从底部走到头部，分别有 3 年 2 个月，6 年 2 个月，也有 6 年 11 个月，这也需要耐心等待。

第三，所谓一日头百日底，打底的时间常常会多达数个月。股价必定是把投资者磨得受不了时，才会起涨。德国投资大师安德烈·科斯托兰尼(Andre Kostolany) 曾说：“耐心是股市里最重要的东西，在股市里所赚的钱，往往不是靠头脑，而是坐功。”这句话说得太有道理了。

郭语录

股票市场就像一头千年怪兽，刀枪不入，软硬不吃，它只怕一样东西，那就是“耐心等待”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

25

人弃我取，人取我弃

此一买卖股票的重要观念来自逆向思考。当所有人一致看坏时，就是空头行情走到底之时，你要看好；当所有人一致看好时，就是多头行情走到顶之时，你要看坏。

逆向思考的理财观念，很可能源自两千五百年前春秋时期越国的名臣计然。

根据《史记·货殖列传》中的记载，计然是位商业天才，他为越王勾践分析货物涨跌的道理时说："干旱时应该一反众人的方向去制造舟船，雨季时应该一反众人的方向去造车子，这就是掌握货物涨跌的道理。"计然又说："货物跌到极限就会上涨，货物涨到极限就会下跌。当下跌到极限时，必须把没人要的货物如珍贵的珠宝般迅速地买进来；当上涨到极限时，必须把屯积的货物如低贱的粪土般迅速地卖出去。"

把计然这套理论转换成股票就变成：股价跌到极限就会上涨，股价涨到极限就会下跌。当然股价跌到极限，众人一致看坏都要卖股票时，必须

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把没人要的股票如珍贵的珠宝般迅速买进来;当股价涨到极限，众人一致看好急着要投资时，必须把股票如低贱的粪土般迅速卖出去。

为什么所有人一致看坏时，就是空头行情走到底之时呢？理由有三。

一、当所有人一致看坏时，必定全面倒向空头大量卖出，股价势必因超卖造成超跌的现象。

二、当所有人一致看坏时，想卖的人都已经卖出，这时不但卖压很轻，而且浮额很少。只要没有任何卖压能促使股价再往下跌之时,空头就走完了。

三、这时空手的法人与大股东均伺机逢低买进，想要卖的少，想要买的多，需要面大于供给面。这时只要有个利好消息，就能促使股价往上涨。

为什么所有人一致看好时，就是多头走到顶之时呢？理由也有三。

一、当所有人一致看好时，必定全面倒向多头买进，股价势必脱离本质造成超涨的现象。

二、当所有人一致看好时，市场上所有的资金都已经投入股市，这时已无其他资金可再推动股价上涨,当买气用尽、弹尽粮绝时,多头就走完了。

三、当所有投资者总买进之后，并非抱牢持股，而是伺机卖出，大家都要卖，供给面远超过需要面，这时只要有个风吹草动，势必导致多杀多，股价崩盘急速下滑。

请牢记华尔街股市的一句名言:行情总是在绝望中诞生，在半信半疑中成长，在憧憬中成熟，在充满希望之中毁灭。

郭语录

当股价处在头部区，群众继续疯狂追高时，我们要舍得卖出；当股价处在底部区，群众仍然害怕不敢进场时，我们要勇敢地分批买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

26

逮住多头行情中的主流股

台湾的股市依成交量而言，可区分为电子、金融、传统行业等三大类，而传统行业又包括了水泥、食品、塑胶、纺织、电机、电器、化工、玻璃、造纸、钢铁、橡胶、汽车、营建、航运、观光、百货等十六个类别。

在每一波段上升行情中，必定是有一类别产业扮演主流股，带领着大盘往前冲，它不仅是那一波段的强势股，而且必定是涨幅最大的类股。

以台股为例，第一次的多头行情，是从 1987 年 1 月的 1039 点上涨到 1990 年 2 月的 12682 点。这一波段多头反应的是资金行情，以金融、营建、水泥、钢铁等为主流。

第二次的多头行情，是从 1990 年 10 月的 2485 点上涨到 1997 年 2 月的 10256 点。这一波段多头反应的是电子业繁荣，当然是以电子股为主流。

第三次的多头行情，是从 2001 年 9 月的 3411 点上涨到 2007 年 10 月的 9859 点。这一波段多头反应的是原材料行情，是以水泥、食品、塑胶、纺织、钢铁、橡胶、运输、观光、化学生技等传统行业股为主流。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者在每一次的多头行情中，若没逮到主流股的话，涨幅相对就比较有限了。以第三次的多头行情来说：

一、水泥从 23.51 点上涨到 164.62 点，上涨 7 倍。

二、食品从 164.33 点上涨到 688.37 点，上涨 4.19 倍。

三、塑胶从 45.92 点上涨到 280.51 点上涨 6.1 倍。

四、纺织从 107.34 点上涨到 511.94 点，上涨 4.77 倍。

五、钢铁从 26.89 点上涨到 179.15 点，上涨 6.66 倍。

六、橡胶从 29.68 点上涨到 217.31 点，上涨 7.32 倍。

七、运输从 26.34 点上涨到 146 点，上涨 5.54 倍。

八、观光从 26.59 点上涨到 191.54 点，上涨 7.2 倍。

九、化学生技从 30.14 点上涨到 135.84 点，上涨 4.5 倍。

上述的主流股，涨幅最大的是橡胶、水泥、以及观光，均达 7 倍以上，涨幅最小的是食品也有 4 倍。

我们再来看非主流股的电子与金融。

一、电子股是从 156.94 点上涨到 412.61 点，上涨 2.63 倍。

二、金融股是 488.66 点上涨到 1247.31 点，上涨 2.55 倍。

非主流所上涨的 2.6 倍左右当然不能跟上涨 7 倍以上的主流股相提并论。

通常每一次多头行情的主流股，都跟当时的经济形势或是新兴产业有密切的关系。第一次多头，新台币快速升值，资金泛滥，金融股成为主流乃顺理成章之事；第二次多头，电子乃是新兴产业，呈现飞跃般成长，自然就是当时的主流股；第三次多头，原材料大涨，当然就是以水泥、钢铁、塑胶、橡胶等原材料股为主流股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么这一次呢？台股第四次的多头行情是从2008年11月的3955点起涨，我认为金融股、资产股、营建股以及大陆概念这四块最有可能是主流股。

英国著名经济学家凯恩斯曾说："投资股票就像选美一样，不可只依自己的喜好，必须要考虑别人的看法。"这句话的意思是说，在一场选美比赛，冠军往往不是他认为最美的那位，而是大家都喜爱的那一位。他若要想猜中谁是冠军，千万不能固持己见，而必须综合大多数人的意见，命中率才会高。同理，在股市中若要选中一只会涨的股票，就必须抛开自己的喜好，多去考虑到大多数人的想法与喜好，命中率才会高。

选美与选股两者不谋而合，有异曲同工之妙。

郭语录

假如没有逮住每一波段多头行情的主流股，很可能会造成"赚了指数，赔了股价"的结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

27

寻找多头行情中的成长股

所谓成长股，指的是高成长性、高报酬率的股票。

若干股票上市公司在发展初期，业绩平平，并不特别引人注目，但当潜力发挥出来之后，业绩大幅成长，股价也随之呈现倍数的成长，成长股与绩优股有密切的关联。绩优股就是已经成长之后的成长股，而成长股则是尚未被发现、前程远大的绩优股。

举例来说，1954 年的国际商业机器公司（IBM），1980 年的微软，2004 年的谷歌;1975 年的台塑，1987 年的国泰人寿，1997 年的台积电，2004 年的宏达电等都是标准的成长股。

台湾还有一支最典型的成长股，即 1992 年的鸿海。1992 年 9 月的鸿海股价只有 37.5 元，到 2000 年 3 月股价飙涨到 375 元，正好是 10 倍。若再加上这期间的配股，获利高达百倍，即 1992 年投资鸿海 100 万，持股都没有卖，到 2000 年卖掉的话，就成为亿万富翁。听来像是天方夜谭，但这是台股活生生的例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成长股具备下列三点特色：

一、公司获利能力大幅攀升，乃是股价成倍数上涨的主要动力。以鸿海为例，其成长最关键的 1995 年至 1999 年，虽然营业与股本均成长 5 倍，但衡量获利能力的每股盈利（EPS），都长期维持在 5.8 至 8.8 之间。

二、公司获利能力的大幅攀升，大都与公司转型、体质改善、降低成本、新产品畅销、产品售价上涨等有密切的关系。

三、成长股是众人追逐的目标，但找到的难度很高，往往可遇而不可求。要寻找成长股，可参考下列三原则。

一、留意有前景的产业：以台湾为例，太阳能、节能（LED）、生物科技、环保、制药等为未来可能热门的产业，投资可从上述产业中去寻找。

二、分散投资，提高命中率。要选中成长股颇不容易，因此依产业的不同，分别各选一只，可提高命中率。因为成长股的投资报酬率高达十数倍，甚至数十倍，所以只要能选中一只就不得了。

三、长期持有，方能见效。成长股不可能买进后几个月就见效，最快也要三五年，最长可能需要十年，才能见到成长的效果。因此在买入之后，必须长期抱牢，耐心地等待。

四、除了上市与上柜的股票，别遗漏兴柜的股票，成长股常常在兴柜中出现。

郭语录

成长股的获利最惊人，但要发现它十分困难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

28

一定要设止损

所谓设止损就是设立停止损失点，说得更详细，乃是投资者买进股之后，立刻设立一个认亏的停止损失点，当股价下跌到此一止损点时，毅然卖出，认赔了事的意思。

为什么一定要设止损呢？因为每一个投资者都会看错行情，犯下致命的错误。就举1900年的投机大师利弗莫尔（著有《杰西·利弗莫尔股市操盘术》一书）也曾犯此致命的错误。当时虽然经验与直觉告诉他棉花要走入空头，但他还是相信棉花专家的话，大笔敲进棉花期货的多单。他同时做多棉花与小麦的期货，小麦获利丰厚，但棉花亏损累累，他非但没有止损，还持续加码摊平。他还把赚钱的小麦多单卖掉，不断加码向下探底的棉花，

郭语录

投资股票，在想要赚钱之前，要先想到亏钱的事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后以惨赔数百万美元收场，成为利弗莫尔一生最惨痛但也最宝贵的教训。

设止损最大的好处在于止损保本，当股价跌到止损点时，小赔卖出，保住老本，然后等待下一次获利的机会。那么，为什么底部区买进也要设止损呢？这主要在增设一个安全阀，万一买错了股票（别忘了，股票是高风险投资），才能有效止血，不致愈陷愈深，终至无法自拔而大伤元气。

接下来，要怎样设止损呢？有下列三个方法。

一、跌破一定的百分比

投资者在买进股票之后，就设下一定的百分比（譬如说 10%、20% 或 30%），当股价跌破自己事先所设的百分比时，毅然决然，认赔卖出。此法干净利落，简便易行。问题是百分比率很难拿捏，比率设太低，很可能卖到最低点（主力凶狠的洗盘常达 20%），比率设太高，又怕承受不了下跌的压力。

二、跌破重要支撑点

这是根据技术分析上的支撑点确定止损点。依技术分析而言，股价若走多头，当滑落到重要支撑点时，就可吸引相当的买盘，使股价获得支撑。倘若股价能止跌回稳，则应抱牢持股；倘若跌破重要支撑点，将会有另一波段跌幅，应立即卖出股票，认赔了事。运用此法要有一定的 K 线操作水平，否则不易抓到重要支撑点。

三、当买进的理由改变时

假如投资者买进某家公司的股票，是着眼于该公司新产品畅销（譬如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔记本电脑的大卖）、产品售价飞扬（譬如钢筋价格大涨）、公司转型（譬如从制造半导体晶体转到太阳能矽晶体），或是公司丰厚的配息能力，那么当这些买进的因素改变或消失时，即应毫不犹豫认赔卖出。

谈到善设止损，我就会想起一代投资大师安德烈·科斯托兰尼（Andre Kostolany）的一句话，他说："股市绝对不可能用科学的方法分析其中涨跌的道理。它是一门艺术，要能拆解它，除了经验还是经验。"

根据我 22 年的股市经验，纵使我在底部区买进，还是会设下 30% 的止损（当然非常有可能用不上）。假设我是在 2008 年底，大盘加权指数在 4000 点时买进的，当大盘跌破 30%，即跌破 2800 点时，我就会止损出场。

郭语录

股票是高风险的投资，即使在底部区买进仍要设止损，因为不论看错行情或公司经营出问题，都会令你血本无归。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

你必须知道的技术分析方法

股价的走势跟潮水的起落或四季气候的变化一样，永远不断地重复，周而复始。

因此，投资者才能从中找到目前股价的位置，而后依此做出正确买进或卖出的动作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

29

道氏股价理论

道氏股价理论（Dow Theory）是股市最早、最有名也是最根本的技术分析理论，它是在 1900 年由美国人查尔斯·道（Charles H.Dow）所发明的。

查尔斯·道是纽约《华尔街日报》的创始人之一，也是道琼斯工业股价指数（Dow Jones Industrial Average）创设人之一。他把每天的道琼斯工业股价指数刊登在《华尔街日报》上，作为每天市场总体经济趋势的晴雨表。

道氏多年在海边观察潮水的起落与波浪的变化，终于领悟出一套颠扑不破的股价理论。其股价理论的原理并不复杂，就是把股价变化的情形，借着潮水的涨落与波浪的起伏，加以解释分析罢了。

道氏认为，股价的走势有如潮水的起落。股市在多头行情里，就像海水的涨潮一般，一波一波汹涌而来，而且在涨势中的波段行情，也像波浪一样，一波比一波高，一波的峰顶高于前一波的峰顶，一波的峰谷高于前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一波的峰谷。

相反的，股市在空头行情时，就像海水的退潮一般，一波一波逐渐退去，而且在跌势中的波段行情，也像波浪一样，一波比一波低，一波的峰顶低于前一波的峰顶，一波的峰谷低于前一波的峰谷。

进一步说，股价的涨跌好比潮水的起落，怎么来就怎么去，而且涨多少就会跌多少，怎么去就会怎么来，而且跌多少就会涨多少，周而复始。至于在多头行情的回调震荡整理，或是空头行情的反弹振荡整理，不过就像小波浪所激起的涟漪罢了，不足挂齿。

道氏基于人类行为有重复性，提出了两项重要的假设。

第一，股价具有遵循着一定趋势行走的惯性，在没有有力的证据确认趋势改变之前，应认定趋势仍未改变。

第二，趋势终将周而复始，因此观察与分析过去的股价走势，可以作为未来趋势的参考依据。

针对第二点，华尔街投机大师杰西·利弗莫尔（Jesse Livemore）说过类似的话，他说："历史一再重演，华尔街上根本没什么新鲜事。今天，不管股票市场发生什么事，以前都发生过，将来也会再度发生。"

此两人的观点，对我们根据过去股价走势来研判未来股价的走势，有重要的启示作用。

道氏股价理论还提出了多头行情的三波段与空头行情的三波段，但其内容不若艾略特波浪理论清晰明确，参考意义不大。

今天去看道氏股价理论，似乎没什么了不起，但在一百多年前，用海水的涨潮与退潮来解释股价的涨跌，并观察出其周而复始的循环性，实在是非常伟大的创见。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此理论乃是股价技术分析理论的鼻祖，后来著名的艾略特波浪理论、趋势线理论、扇形理论、移动平均线理论、股票箱理论等，全部脱胎自道氏股价理论。

郭语录

道氏股价理论是所有技术分析的根本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30

艾略特波浪理论

在第一章底部出现的十个信号中，我们三次使用到艾略特波浪理论，一是月 K 线走完艾略特的八个波段，二是月 K 线走完八波段后股价盘整不再破底，三是月 K 线走完八波段后出现月红 K 线，由此可见波浪理论在技术分析中的重要性。

波浪理论是在 1934 年，由美国一位会计师艾略特所发明的。他以道氏股价理论为基础，吸收了道氏用涨退潮来解释股价的涨跌的方法与股价循环观念，剖析了华尔街 75 年的股市，发明了八个波段循环的艾略特波浪理论（请参阅第 1 节）。

他发现股价在一个完整循环中，呈现固定如波浪般的八个波段的走势。

郭语录

精心研究艾略特波浪理论，即可依此找出目前股价所处的位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前面五个波段是多头行情，而后面的三个波段是空头行情。在多头行情的五个波段中，第一、第三、第五是上升，而第二、第四是回调整理。在空头行情的三个波段中，第六、第八是下跌，而第七则是反弹整理（请参阅图 1）。

换言之，在多头市场的五波段走势中，奇数为上升波段，偶数为下跌波段；在空头市场的三波段走势中，偶数为下跌波段，奇数为上升波段，八波段走完后，重新再来，周而复始。

根据艾略特的研究，他发现波段中有波段，在八大波段中，第一波段又可分为五小波段，第二波段又可分为三小波段，第三波段又可分五小波段，第四波段又可分为三小波段，第五波段又可分为五小波段，第六波段又可分为五小波段，第七波段又可分为三小波段，第八波段又可分为五小波段。这么一来，八大波段就变成 34 个小波段了（请参阅图 18）。

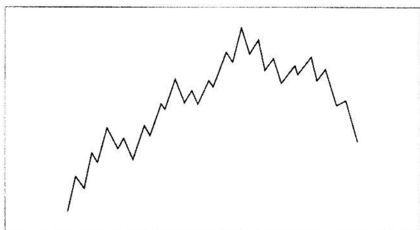


图 18　艾略特波浪理论中的 34 个小波段

在实际运用波浪理论时，下列四点要特别留意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、波浪理论代表的是趋势的循环，从月 K 线中可以找到目前股价处在八波段循环中的位置。

二、多头行情的五波段，有时会因景气大好而延伸到九波段，也会因为景气没那么好而只走三波段（这在各股更是明显）。

三、在日 K 线中，第一波段与第四波段不会重叠，这是铁律，但在周 K 线与月 K 线则不一定（这来自经验法则）。

四、在上升行情的五个波段中，通常第三波段的涨幅最大（常走延伸波段）即使不是涨幅最大，也不会是涨幅最小（意思是在第一、第三、第五波段中涨幅最小）。

郭语录

当投资者知道目前股价所处的位置之后，才能从中研判采取买进、卖出或是不买卖的动作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

31

趋势线理论

所谓趋势线理论，就是根据股价遵循一定趋势行走的惯性，再依股价上下变动画出一条线，从中找出买卖点。

投资者只要用心去观察就会发现，每只股票行进的方向，不论在多头行情或是空头行情，并非直线，而是弯弯曲曲，上下起伏，但其中有脉络可寻。画趋势线的目的，就是要依其脉络寻找出恰当的买点与卖点。趋势线可分为下降趋势线与上升趋势线，前者用来找买点，后者用来找卖点。

一、下降趋势线

当股价处于空头行情的末端时，连接股价波动的两个高点画一条直线，这条直线就是下降趋势线（参阅图19）。

原则上，当股价突破这条下降趋势线时，原来下跌趋势的惯性被打破了，而股价突破这条下降趋势线后，回来整理股价又不跌破此趋势线（原本压力线变成支撑线），这时就是好买点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

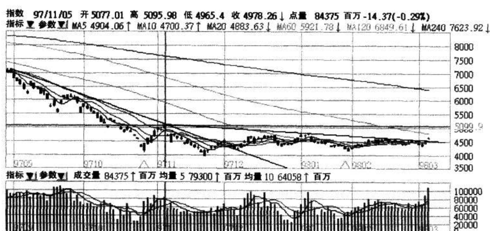


图 19 原始下降趋势线与修正下降趋势线

在运用下降趋势线找买点时，下列四点要特别留意。

（一）画下降趋势线时必须包含上影线。

（二）由第一高点与第二高点连接的原始下降趋势线，与由第二高点与第三高点连接的修正下降趋势线，这两条最重要也最有参考价值。当股价突破原始下降趋势线回测不破时，即应买进；当股价又突破修正下降趋势线时，上涨趋势确立，此处可再加码。

（三）愈平缓的趋势线，参考价值愈高；愈陡峭的趋势线，参考价值愈低。最常见的趋势线大都在 45 度左右。

（四）通常股价突破下降趋势线之后，都会拉回来整理，这时只要股价不再跌破这条趋势线，那里就是好买点。

二、上升趋势线

当股价处于多头行情的末端时，连接股价波动的两个低点画一条直线，这条直线就是上升趋势线（参阅图 20）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 20　原始上升趋势线与修正上升趋势线

原则上，当股价跌破这条上升趋势时，原来上涨趋势的惯性被打破了，当股价跌破这条上升趋势线后，就应卖出持股，这里是好卖点。

在运用上升趋势线找卖点时，下列四点要特别留意。

（一）画上升趋势线时，必须包含下影线。

（二）由第一低点与第二低点连接的原始上升趋势线，与由第二低点与第三低点连接的修正上升趋势线，这两条最重要也最有参考价值。当股价跌破修正上升趋势线时，即应分批出逃持股；当股价又跌破原始上升趋势线时，表示下跌趋势确立，应卖出全部持股。

（三）可是，如果股价一直不破修正上升趋势线，代表上升的趋势没变，就不用卖出持股。

（四）与下降趋势线相同，愈平缓的趋势线，参考价值愈高；愈陡峭的趋势线，参考价值愈低。最常见的趋势线大都在 45 度左右。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

32

扇形理论

所谓扇形理论，顾名思义，画三条下降趋势线构成扇形，而股价连续突破此三条下降趋势线时，宣告日 K 线打底成功，空头结束，行情正式翻多（参阅图 21），这是确认底部反转的有效工具。

以 31 节的趋势线理论与扇形理论两者比较之下，后者比前者多画了一条下降趋势线，但是当股价突破扇形理论中的第三条下降趋势线时，行情由空翻多更加确立。

我们在趋势线理论线中曾提过，愈平缓的趋势线，参考价值愈高。从前图中可知，第三条下降趋势线最平缓，故参考价值最高，当股价突破这条下降趋势线时，多头行情确立。我们再用实际日 K 线画出的扇形图来说

郭语录

扇形理论简明易懂，是研判行情由空翻多的有效工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明（请参阅图 22）扇形理论。

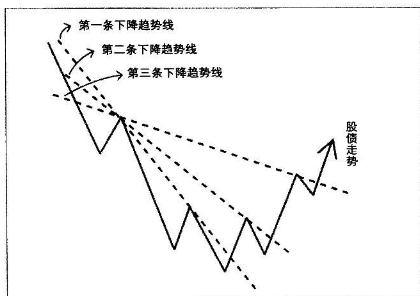


图 21

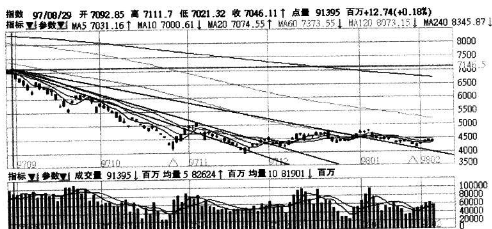


图 22 扇形理论中的三条下降趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、在空头行情的末跌段，因为股价出现急跌走势，故第一条下降趋势线必定是陡峭的，但陡峭的第一条下降趋势线不久就会被反弹的股价所突破。

二、股价突破第一条下降趋势线之后数日，股价会被拉回，而此波段反弹高点与最初的高峰连接形成第二条下降趋势线，第二条下降趋势线必定比第一条下降趋势线来得平缓。

三、不久之后，股价会再突破第二条下降趋势线之后再回跌，而此波段反弹高点与最初的高峰连接形成第三条下降趋势线，第三条下降趋势线必定比第二条下降趋势线更为平缓。

四、上述三条下降趋势线发展的过程，其形状有如一个扇子的展开，故称之为扇形理论。

五、当股价突破第三条下降趋势线时，可视之为趋势反转的有效信号，因为此时整个打底过程已经完成。

六、投资者在运用扇形理论确认底部完成行情反转，有一个必备的要件就是，日 K 线的走势或是第三条下降趋势线都必须非常平缓，否则容易误判行情。若能配合第一章底部出现的十个信号加以运用，那就十拿九稳了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

33

移动平均线理论

所谓移动平均线（Moving Average，简称 MA），就是以道氏股价理论为基础，把一定期间的股价加以平均，接着画出一条移动线，然后在移动线与股价的互动关系中，找出多头与空头的信息，以及买进与卖出的信号。

要画移动平均线之前，得先订出平均的期间，依目前台股正常营业天数与计算期间之长短，可区分为 5 日移动平均线（或称周线）、10 日移动平均线（或称半月线），20 日移动平均线（或称月线）、60 日移动平均线（或称季线）、120 日移动平均线（或称半年线）、240 日移动平均线（或称年线）。

在实际运用中季线、半年线、年线都比上述的日期要长，以 2009 年为例，年线是 251 日移动平均线（因为有 251 天营业日），换算下来，半年线则是 126 日移动平均线，而季线则是 63 日移动平均线。

那么，要如何画出移动平均线呢？以 5 日移动平均线为例，就是把第 1 日至第 5 日的股价加以平均，先求出一个平均点，而后再把第二日至第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六日的股价加以平均，再求出另一个平均点。如此，每天都会得到一个平均点，把这些平均点连接起来，就成为五日移动平均线了。其他的 10 日、20 日、60 日、120 日、240 日等移动平均线，同理均可画出。

一、多头行情时，移动平均线的排列状况

（一）5 日、10 日、20 日、60 日、120 日、240 日等移动平均线呈现多头排列，亦即天数愈少者在最上面，天数愈多者在最下面，依次排列（请参阅图 23）。



图 23 多头行情移动平均线的排列状态

郭语录

移动平均线是落后指标，它虽然没有预测未来股价走势的功能，但它可算出大家的平均成本，有助涨或助跌的效果，并能展现出目前走多或走空的状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）5 日、10 日、20 日等三条移动平均线，呈现同一方向，有规则地往上走。

（三）日 K 线沿着五日移动平均线往上走，回调整理通常不会跌破 20 日移动平均线。有时跌破 20 日移动平均线，会在 44 日移动平均线获得有效支撑。

（四）5 日移动平均线会呈现 45 度角向上扬。

二、空头行情时，移动平均线的排列状况

（一）5 日、10 日、20 日、60 日、120 日、240 日等移动平均线呈现空头排列，亦即天数愈多者在最上面，天数愈少者在最下面，依次排列（请参阅图 24）。

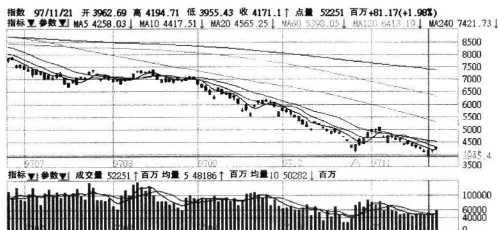


图 24 空头行情移动平均线的排列状态

（二）5 日、10 日、20 日等三条移动平均线，呈现同一方向，有规则地往下走。

（三）日 K 线沿着 5 日移动平均线往下走，反弹整理通常不会突破 20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日移动平均线。

（四）5 日移动平均线会呈现 45 度角向下跌。

三、盘整时，移动平均线的排列状况

（一）5 日与 10 日移动平均线有时交叉向上突破 20 日移动平均线，有时交叉向下跌破 20 日移动平均线。

（二）5 日与 10 日移动平均线围绕着 20 日移动平均线，呈现上上下下不规则形态的走势。

（三）日 K 线在区间内呈现波浪般走势。

（四）20 日移动平均线呈现的角度平缓。

四、从移动平均线寻找买卖点

（一）股价走到空头行情的第八波段末跌段，当 60 日移动平均线（即季线）翻扬向上（即箭头由↓变成↑），确认行情由空头走向多头。举例来说，台股大盘 60 日 MA 在 2008 年 6 月 13 日走跌之后，到 2009 年 2 月 16 日翻扬向上，行情由空翻多。

（二）移动平均线呈现多头排列时，5 日、10 日、20 日三线纠结，日 K 线向上穿越起涨（俗称三线合一起涨）是好买点。

（三）44 日移动平均线是条神秘线，股价于多头行情回调整理时，若 20 日 MA 不守，常挡在此处，为多头行情股价回调整理的好买点。

（四）移动平均线呈现空头排列时，5 日、10 日、20 日三线纠结，日 K 线向下穿越起跌（俗称三线合一起跌）是好空点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

34

斐波那契数列

所谓斐波那契数列（Fibonacci Sequences），是指13世纪数学家莱昂纳多·斐波那契（Leonardo Fibonacci）在其所著《算学》一书中记载的一系列神奇数字，包含:1、1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144 、233、377、610、987、1597……直到无限。

这些数字有三个神奇之处。

一、数列中任何一个数字，都是前面两个数字之总和。1+1=2、1+2=3、2+3=5、3+5=8、5+8=13、8+13=21、13+21=34、21+34=55、34+55=89、55+89=144、89+144=233、144+233=377、233+377=610、377+610=987、610+987=1597……

二、从1开始，任何两个相邻的数字平方后相加，必定等于后面的一个神奇数字。$1^2+1^2=2$、$1^2+2^2=5$、$2^2+3^2=13$、$3^2+5^2=34$、$5^2+8^2=89$、$8^2+13^2=233$、$13^2+34^2=610$……

三、从1开始，任何两个相隔的数字平方后相减，也必定等于后面的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个神奇数字。$3^2-1^2=8$、$5^2-2^2=21$、$8^2-3^2=55$、$13^2-5^2=144$、$21^2-8^2=377$、$34^2-13^2=987$……

这个看似十分简单的数位系数，其中隐含大自然神奇的力量。其实老子在《道德经》中所讲的“道生一，一生二，二生三，三生万物”，早就告诉我们这个道理了，只是我们没发现罢了。

波浪理论的发明人艾略特把斐波那契数列运用在股市里面，结果发现这些数字对预测股价的涨幅与转折点有很大的参考价值。

我们就拿台股来说明。

一、1982 年 8 月 421 点涨到 1990 年 2 月的 12682 点，刚好涨了 89 个月。

二、1985 年 7 月 636 点涨到 1990 年 2 月 12682 点，刚好涨了 55 个月。

三、1990 年 2 月的 12682 点跌到 1990 年 10 月的 2485 点，刚好跌了 8 个月。

四、1990 年 10 月的 2485 点涨到 1991 年 5 月的 6365 点，刚好涨了 8 个月。

五、1991 年 5 月的 6365 点跌到 1993 年 1 月的 3098 点，刚好跌了 21 个月。

六、1993 年 1 月的 3098 点涨到 1997 年 8 月的 10256 点，刚好涨了 55 个月。

郭语录

斐波那契数列中的 3 日、5 日、8 日常用来预测短期转折，斐波那契数列中的 8 个月、13 个月、21 个月常用来预测长期转折。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、1999年2月的5422点涨到2000年2月10393点，也是涨了13个月。

八、2001年9月的3411点涨到2002年4月6484点，也是涨了8个月。

九、2003年4月的4044点涨到2007年10月的9859点，也是涨了54个月（只差1个月）。

十、2007年10月的9859点跌到2008年11月的3955点，刚好跌了13个月。

十一、请注意，有时会相差一两个月，1997年8月的10256点跌到1999年2月的5422点，下跌了19个月，距离斐波那契数列的21，相差2个月。

十二、2000年2月10393点下跌到2001年9月的3411点，下跌了20个月，距离斐波那契数列的21，相差1个月。

艾略特认为，从日K线去观察，主涨与主跌推动波段（第一、第三、第五、第六、第八等波段）力道比较强劲，一般都持续到第8、13、21、34或55日才产生反转；至于次跌与次涨的修正波段（第二、第四、第七等波段）的力道比较弱，大多在第3、5、8日反转，很少能支撑到第13日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

35

黄金切割率理论

所谓黄金切割率，指的是一种和谐、神秘而又美妙的比率，也就是把“1”切割为0.382与0.618的比值。

其实，0.618这个数字跟第34节斐波那契数列中两数相除有神秘的关系，请看：

13÷21=0.6190、21÷34=0.6176、34÷55=0.6181、55÷89=0.6179、89÷144=0.618、144÷233=0.618、233÷377=0.618、377÷610=0.618、610÷987=0.618、987÷1597=0.618……请注意，数目字愈大愈准确，算到后面得出来的结果都是0.6180339，你不得不承认这是一个神秘又美妙的数字。

郭语录

黄金切割率常被分析师用来预测股价的高低点，但其准确性不高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们再从大自然去观察，一般树叶的宽与长之比，蝴蝶的身长与翅膀开展后之比，俊男美女的脸型与身长之比，都吻合黄金切割率 0.382 与 0.618 之比。

波浪理论的发明人艾略特把黄金切割率的 0.618 运用在计算股市的涨跌幅上。他认为，一个上升波段的满足点就在此次低点 1.618 倍之处，而一个下跌波段的满足点就在前次高点的 0.618 之处。

后来，股票的技术分析师再把 0.382 与 0.618 的比值延伸为 0.191（0.382 的一半）、0.382、0.618、0.809（0.618 加 0.191）等四个数字，并用它来预测大盘与个股股价的高低点，然而实际运用在台股大盘的预测，准确性不高，参考意义不大。

一、预测大盘的高点

根据黄金切割率的理论，大盘股价涨幅有可能抵达原股价的 1.191、1.382、1.618、1.809、2.191、2.382、2.618、2.809 之处（其计算公式为股价乘以 1.191，余类推）。

以 2001 年 9 月起涨点 3411 为例，依上述的公式大盘股价应该落在 4063、4714、5519、6170、7474、8125、8929、9581 等点数附近，然而大盘股价实际落在 6484、7135、7476、9859 等处，其中只有 7474 与 7476 吻合。

二、预测大盘的低点

根据黄金切割率的理论，大盘股价跌幅达到原股价的 0.809、0.618、0.382、0.191 处时，都应有支撑。以 2007 年 10 月的大盘最高点 9859 为例，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

依上述的公司，大盘股价支撑应该落在7976、6093、3766点数附近，然而大盘实际落在7384点与3955点，准确性不高，参考意义不大。

然而，市场上运用黄金切割率推算股价高低点者众多，投资者不可不知。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

36

缺口理论

所谓缺口（gaps），就是股价的跳空行情表现在K线图上的一种形式，在技术分析里有重要意义。

某只股票的多方与空方经过一段时间激烈的拉锯战之后分出胜负，产生一面倒的现象，或是抢价买进的跳空涨停，或是急杀卖出的跳空跌停，此一情况在K线图上就会出现“缺口”。

由于缺口的大小与强弱，对未来股价的走势影响甚大，因此从事技术分析的投资者，当K线图上出现缺口时，无不屏息以待，唯恐稍有闪失丧失买进或卖出的良机。

根据艾略特一个股价的完整八波段循环，从多头行情走到空头行情，

郭语录

缺口所展现的意义就是，多空双方在激战之后，一方大胜，另一方大败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

依其先后次序会出现下列的六种缺口，而后不断地循环。

一、多方的突破缺口（出现在第一波段）

这个缺口会出现在多头行情的起涨区，亦即在艾略特八波段走势中的第一波段。

某只股票位在底部区盘整时，股价会在一个固定幅度的股票箱内上下游走，突然有一天股价走出股票箱，向上跳空突破，这就是突破缺口。为了防止是假突破，突破缺口必须附带下列三个条件。

（一）除了股价突破之外，必须配合大成交量。若量能不出，会有量价背离的现象，是假突破。

（二）突破这支日 K 线必须是纯阳线。

（三）突破的缺口，至少三天内不能被封闭。

二、多方的中继缺口（出现在第三波段）

这是继多方的突破缺口之后，强势的攻坚行情，会出现在艾略特八波段走势中的第三波段。

艾略特的八波段中，第一波段是初升段，第三波段是主升段。通常主升段攻势强劲，走得时间最长。当中继缺口出现时，投资者必须留意下列三点。

（一）代表一个强势的多头行情已经正式展开。

（二）有些强势的股票，可能出现不只一个的中继缺口。

（三）中继缺口常被主力用来估算未来股价的涨幅，故投资者可依此计算其幅度。一般大约是一比一，亦即底部涨到中继缺口的幅度大约相等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于中继缺口上涨至未来的高点。

三、多方的竭尽缺口（出现在第五波段）

某只股票在出现突破缺口与中继缺口之后，往往会再出现竭尽缺口，会出现在艾略特八波段走势中的第五波段。

多方的竭尽缺口是由全面买进（空方被多方彻底击败，形成一面倒）的力量造成的。当多方的竭尽缺口出现时，下列三点要特别留意。

（一）此时买方力道虽然很大，但是已经是第三段涨势，属强弩之末，行情接近尾声，不久就会反转下跌。

（二）主力通常会利用此时出货，故多方的竭尽缺口出现时，常伴随着大量。

（三）在竭尽缺口出现之后几天，还会出现新高价，但是因为成交量无法再放大，这就注定行情反转，开始走空头的命运。

四、多方的逃命缺口（出现在第六波段）

这是股价到达头部后，向下反转的第一个缺口，会出现在艾略特八波段走势中的第六波段。多方的竭尽缺口会跟多方逃命缺口形成对称，造成左缺右口的K线图。

逃命缺口出现时，空头行情确立，多单必须全数出清。

郭语录

在一个完整的八波段循环中，依先后次序所出现的六种缺口对研判行情走势意义重大，千万不可忽略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、空方的中继缺口（出现在第八波段）

空头行情会形成ABC三波段往下杀，空方的中继缺口会出现在C波段，亦即艾略特八波段走势中的第八波段。

六、空方的竭尽缺口（出现在第八波段）

空头行情杀得最惨烈的就是第八波段，除了会出现中继缺口外，到了末端会出现竭尽缺口。

空方的竭尽缺口是全面卖出（多方被空方完全制伏，形成一面倒）的力量所造成的。当空方的竭尽缺口出现时，下列三点要特别留意。

（一）此时卖方的力道虽然很大，但这已是第二段跌势，属强弩之末，空头接近尾声，接下来就是盘整。

（二）空方的竭尽缺口出现后，股价再下跌也是有限，逐渐形成底部区。

（三）一日头，百日底。股价打底整理的期间很长，而后突然有一天股价向上突破，形成一个与空方竭尽缺口相对称的多方突破缺口，行情反转向上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

37

股票箱理论

股票箱理论是由英文 Box Theory 直接翻译过来，它是由股票的外行人尼古拉斯·达瓦斯（Nicolas Darvas）所发明的。

尼古拉斯是 20 世纪 70 年代美国芭蕾舞星。因为职业的缘故，他必须东奔西跑，在美国各地表演。他对股票完全外行，可是他在工作之暇，运用他发明的“股票箱理论”以 3000 美元进场操作，结果在数年间赚进两百多万美元，并写了一本名为《我如何在股市赚进两百万美元》（*How I win $2 000 000 in Stock Market*）的书。他的事迹经美国《时代》（*Times*）杂志报道之后，不但他本人声名大噪，作品也因此洛阳纸贵，大家纷纷争相学习其股票箱理论。

该书内容的要点如下。

一、股票箱理论适合于短线投机操作。

二、尼古拉斯从不买弱势股，他只买进会涨的强势股。

三、尼古拉斯把某一阶段股票的涨跌视之为股票箱，当股价在第一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票箱内起起伏伏时，他按兵不动，只是冷静地观察分析。一直到股价确实上涨到第二个股票箱时，他才会进场买进。

四、尼古拉斯在买进股票之后，只要股价不回跌，不会卖出。有人问他为何不趁股价高涨时出逃，他巧妙答道："一部卖座的影片，为何要下片呢？"他的意思是，一只正在上涨的股票，没有人知道会涨到何处，卖得太早，就少赚一大段了。

五、当股价碰到停利点时，毫不犹豫，立刻卖出。尼古拉斯买进股票之后，股价上涨了一大段，当股价已经涨不上去，而且股价即将从上一个股票箱下跌到下一个股票箱，上一个股票箱的底部就是停利点，当股价破底时，马上卖出。

运用尼古拉斯的股票箱理论买卖股票有一点要特别注意，这套方法只适合在多头行情里，若用在空头行情，就是标准的追高，每买必套，亏死人。

郭语录

运用股票箱理论之所以会获利，主要是掌握了股价多头的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

38

股票箱内来回操作

股票箱理论是美国芭蕾舞星尼古拉斯·达瓦斯所发明的一种股票操作方法，此处所指的股票箱内来回操作，是一种变通的方法。

任何一只股票的股票箱内都有其头部与底部。头部就是这个股票箱上涨的压力所在，而底部就是这个股票箱下挫的支撑所在。

在股市里，我们常听人说，大盘指数在某某点会面临上涨套牢的卖压，或是说大盘指数下跌到某某点会有强烈的支撑。我们也常听人说，某只股票上涨到某某价位会碰到上涨的卖压，须逢高减持，或是说下跌到某某价位会有支撑，可以逢低分批承接。

卖压就是压力。当行情上涨到某一程度时，被一股力量阻挡着，使股价涨不上去，这股阻止行情继续上涨的力量称之为压力。卖压来自上涨套牢的筹码，举例来说，假设张三每股以35元新台币买进国泰金，不料买进之后股价下跌，张三被套牢了；当股价回升至35元时，张三会急着卖出以解套，这就是卖压的来源。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至于支撑，是指行情下跌到某一程度时，被一股力量支撑着，使股价跌不下去，这股支撑行情不再下跌的力量称之为支撑。支撑来自低位承接的力道，举例来说，假设李四每股 30 元新台币买进华硕，股价涨到 40 元时，李四全部卖出，获利了结，当股价回跌至 30 元，李四很可能会去买回来，这就是支撑的来源。

股票箱内来回操作之方法如下。

一、弄清楚股价的压力与支撑之后，就可趁股票在盘整之时，在股票箱内来回操作。当股价回跌到底部的支撑带就买进，当股价上涨到头部的压力带就卖出。不断来回进出，从中赚取差价。

二、随时要留意股票箱的变化，也就是说，必须随时留意股价上升或下跌到另一个股票箱。因为压力会变为支撑，当压力带被突破之后，上涨一段再回跌时，原来的压力带就变成支撑带了（这时已上升至另一个股票箱）；反之，支撑也会变为压力，当支撑带被跌破之后，下跌一段再回升时，原来的支撑带就变成压力带了（这时已下跌到另一个股票箱）。

当股票箱发生变化时，投资者必须在新的股票箱被确认之后，才可以开始在新的股票箱内短线操作。

郭语录

股票箱内来回操作，说穿了只有一句话，亦即逢压就卖，逢撑就买，如此而已。

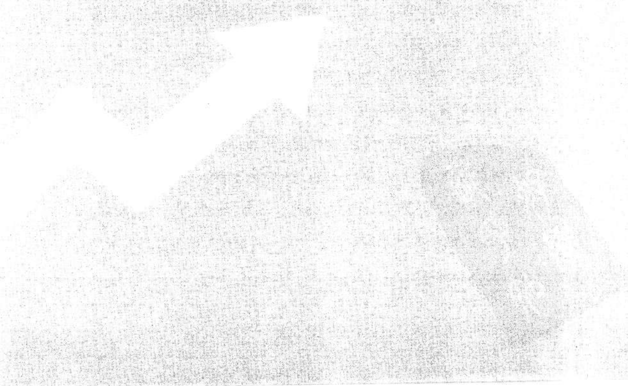
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

你必须知道的基本分析方法

股市往往提早四至六个月反应未来经济。
当经济仍处在萧条阶段，
在景气复苏之前四至六个月，股价开始翻升；
当经济仍处在繁荣阶段，
在景气衰退之前四至六个月，股价逐渐下挫。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

39

经济景气与股价

经济景气是影响股价的重要因素之一。景气繁荣可刺激股市欣欣向荣，股价上扬；反之，景气萧条将促使股市萎靡不振，股价下挫。因此，股市就像是一个国家的经济橱窗，从股市的变化就可看出一个国家经济的荣枯。

各国经济学家一致公认，经济景气有四个阶段的循环现象，即复苏→繁荣→衰退→萧条→复苏……如此循环不已。

每一个景气循环的阶段各有其特性。

一、复苏阶段：此时最明显的现象就是，经济否极泰来，工厂慢慢复工，失业率逐渐减少，工业生产指数、销货量、利率、物价等经济指标开始上升。

二、繁荣阶段：此时各项需求增加，经济转而趋热，订单激增，工资上涨，就业机会大幅增加。各种经济投机现象层出不穷，物价缓和上涨，利率上升。

三、衰退阶段：经济盛极而衰，工业生产指数、销货量、利率、物价等经济指标开始下降。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、萧条阶段：此时各项需求减少，工厂生产过剩，产品售价下跌。企业因产品滞销纷纷裁员减薪，若干体质较差企业不支倒闭，失业率大增。

经济专家长期研究后发现，股市往往提早四至到六个月反映未来经济。换言之，当景气仍处在萧条阶段，在景气复苏前四至六个月，股价开始翻升；当景气仍处在繁荣阶段，在衰退前四至六个月，股价逐渐下挫。就拿台股最近的实例，2008 年台股从 5 月开始大幅下跌，就比经济的衰退早四至五个月前发生；到了 2008 年底，各项经济指标未见好转，其中工业生产指数衰退 31%，海关出口值衰退 41.9%，工厂裁员停工，负面消息不断，但股市却悄悄地从 3955 点（2008 年 11 月 21 日）上涨到 4817 点（2009 年 1 月 7 日），涨幅已达 21.8%。

经济指标那么糟，经济前景如此悲观，股价凭什么上涨呢？这跟处于多头行情的头部时“经济指标那么好，经济前景如此乐观，股价为什么会下跌呢”的疑问是一样的，完全是投资大众强烈的预期心理所造成的。

当处在空头行情的末端时，利空不断，投资大众基于持续悲观的强烈预期，不计价大幅杀出，大幅杀出之后，卖压减轻，股价就容易上涨了。

相反的，当处在多头行情末端时，利好频传，投资大众基于持续乐观的强烈预期，不计价大幅买进，大幅买进之后，后续可推动股价上升的动能已无，股价就容易下跌了。

这就是为何股价会提早四至六个月反映未来经济的缘故。

郭语录

股价是个奇怪的东西，它永远走在经济的前面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

40

利率与股价

有关利率与股价的关系，大部分的财经专家都认为，利率的高低与股价不但有密切的关系，而且利率是股价的天敌。他们认为，利率高涨，会影响股价下跌；反之，利率下降，则会影响股价上涨。

为何利率高涨会使股价下跌呢？理由有三。

一、当利率高涨时，钱放在银行生息，安稳妥当，投资者较不愿投入股市，股价自然下跌。

二、利率高，企业资金周转所负担利息成本较高，影响企业获利能力。企业获利能力下降了，股价当然就易跌难涨了。

三、利率高涨时，社会经济活动的资金必定比较紧俏。资金对股市有如血液对人体，在资金紧俏时，自然买卖清淡，不利股市发展，股价就会下跌。

为何利率下降会使股价上涨呢？理由亦有三。

一、当利率下降时，利息少，投资者把钱放在银行生息，根本不划算，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以都比较愿意把钱从银行提领出来投入股市，股价自然易涨。

二、利率低，企业资金周转所负担利息成本较低，会增加企业获利能力。企业获利能力增强的话，股价当然就易涨难跌了。

三、利率下降时，社会经济活动的资金必定比较充裕。资金对股市有如血液对人体，在资金充裕时，自然交易火热，有利股市发展，股价就上涨了。

还有一种情形，像 2009 年初那样，银行定存利率普遍降到 1%以下，亦即 100 万的定存，一年的利息不到 1 万元时，对股市会有什么影响呢?

当利率降到 1%以下，一方面会把大家放在银行的存款逼出来，另一方面从本益比的角度去看，1%的利率造成 100 的本益比可以被接受，而目前股价本益比许多在 10 以下，使得许多好股票物超所值。上述两个因素，使得最后资金流向股市成为必然的趋势。

总而言之，超低的利率最后必然造成一波段股市的资金行情。

郭语录

当央行宣布提高利率时，就是一种警讯，它会把投资者在股市的钱赶到定存去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

41

资金与股价

我们在上一节已经说过，资金之于股市，就好比血液之于人体。股市如果缺乏资金，就会苍白虚弱，下跌的几率大增；反之，股市如果资金充裕，就会满面红光，上涨的机率大增。

若要研判股市的资金动能是否充沛，则必须观察“中央银行”发布的货币总计数 M1b 与 M2 及其年增率。

一、M1b 及其年增率

根据“中央银行”所下的定义，M1b 包含：

（一）通货净额，亦即社会大众手中持有的通货。

（二）企业、个人以及非营利团体存在银行之支票存款及活期存款。

（三）基层金融机构之支票存款及活期存款。

（四）个人与非营利团体之活期储蓄存款。

观察 M1b 的年增率（指与上年同期比较），有两点值得特别留意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）根据台股二十几年的历史经验可知，大盘股价指数会落后 M1b 年增率底部四至五个月。最近 M1b 年增率的底部在 2008 年 7 月的 -5.77%，由此推算，大盘底部应落在 2008 年 11 月或 12 月，事实证明，2000 年 11 月 21 日的 3955 点刚好就是这一波段的最低点。

（二）通常若要有大行情，M1b 年增率都会在 10% 以上。

二、M2 及其年增率

M2 是研判资金动能的另一个重要指标，它包含了 M1b 加定期存款及定期储蓄存款，“中央银行”为了避免资金太过宽松，大多会把 M2 的年增率控制在 9% 与 14% 之间。

简单地说，M1b 是通货净额加上活期存款，而 M2 则是 M1b 又加定期存款。M2 是观察资金是否宽松的指标，M1b 虽然表示的是短期资金的供需（因不含定存），但对股市的影响较 M2 来得重要，可以说 M2 是基础，M1b 才是动能。

三、M1b 与 M2 的交叉

这是研判股市走多头或空头的重要指标。

（一）多头的黄金交叉（golden cross）股价走多头。

1. M1b 的年增率从负值转向正值，而且从下向上穿越 M2 形成黄金交

郭语录

M1b 与 M2 所形成的黄金交叉或是死亡交叉，虽然对研判行情来说，有点落后，却能准确地告诉投资者行情是走多或是走空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

叉时，股价走多头行情，根据“中央银行”2009年2月25日公布的资料，2009年1月M1b年增率为1.79%，已由负转正。

2. 这表示M2中大量定存被提领，流进股市。

3. 不过，根据历史经验，当M1b与M2的年增率差距达10%时，往往就是台股的相对高点。

（二）空头的死亡交叉（black cross）股价走空头。

1. M1b的年增率从正值走向负值，而且从上向下穿越M2形成死亡交叉时，股价走空头行情（参见图25），2008年股价大跌乃活生生的例子。

2. 这表示股市大量的资金被抽离，流进了定存。

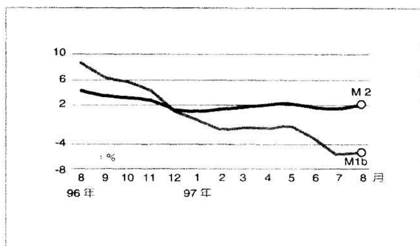


图25　M1b从上向下穿越M 2形成死亡交叉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

42

依自己的性格去挑选股票

股票依性质的不同，大约可分为下列八个种类。

一、绩优股：若干上市公司营运良好，业绩优异，在过去几年之中，都固定配息配股；预计未来几年内，公司仍能维持稳定的成长及一定的投资报酬率。此类公司发行的股票就是绩优股，也称为蓝筹股。

二、成长股：若干上市公司在发展之初，业绩平平，并不引人注目，但当潜力发挥出来之后，业绩大幅提高，维持若干年的惊人成长，或成为投资者争相抢购的目标，此类公司发行的股票就是成长股（参阅第 27 节）。

三、大型股：这是指资本额较大的股票。若干上市公司的资本额高达百亿以上，此类公司所发行的股票，即属大型股。

四、小型股：这是指资本额较小的股票。若干上市公司的资本额在 10 亿以下，此类公司所发行的股票即属小型股。

五、资产股：若干上市公司业绩平平，但拥有值钱或大量的土地资产，或是众多的办公大楼，此类公司所发行的股票即属资产股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、投机股：若干上市公司营运不佳，业绩甚差，在过去几年中，不但从未配息或配股，而且经常办理现金增资向股东要钱，预计未来亦乏善可陈。此类公司所发行的股票按理不易上涨，但因其投机性很强，常借题炒作而飙涨，故称之为投机股。

七、热门股：这是指交易火热的股票，此类股票每天的成交量都达万张或数万张。

八、冷门股：这是指交易清淡的股票，此类股票每天的成交量只有几十张甚至只达个位数。

那么，投资者要如何依自己的性格去挑选股票呢？可参考下列五个原则。

一、稳健型的投资者可在底部区买进绩优股（不论大型股或小型股均可），而后长期持有，如此一来，不仅可配股配息并赚到差价，而且每天不用看盘，可以高枕无忧，安心睡大觉。

二、冒险型的投资者偏爱小型投机股，这类股票虽然很少配股与配息，但若处在多头行情，在炒作与哄抬下，涨幅可观。然而投资者介人这种股票必须眼明手快，而且要每天盯着盘面，以免被套在高位。

三、成长股是投资者心中的最爱。若干有远见的投资者，努力做功课，设法找出有产业远景、产品畅销、原料看涨、公司即将转型成功的股票，在底部区买进，等待其飙涨（参阅第27节）。

郭语录

有人爱绩优股，有人爱投资股，不一而足，充分展现人性的多样化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、若干业绩不佳的资产股，常被用其值钱的土地当做炒作的题材。此类股票在通货膨胀营建资产股当道时，涨幅非常可观。此类股票也是冒险型投资者喜爱的标的，但其投机性很强，介入的风险不亚于小型投机股。

五、热门股每天成交量都在万张以上，进出容易；冷门股交易清淡，万一行情反转，脱手不易，少碰为妙。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

43

选择你最熟悉的产业与公司

兵法云："知己知彼，百战不殆。"这个道理也适用在股市，购买股票应选择你最熟悉的产业与你最熟悉的公司。

一、你最熟悉的产业

目前台股依产业别可区分为：水泥、食品、塑胶、纺织、电机、电器、化学、玻璃、造纸、钢铁、橡胶、汽车、电子、营建、运输、观光、金融、百货等十八类，投资者应从中挑选出你最熟悉的产业，下苦心去研究，逼迫自己成为那一产业的专家之后，再去买卖此一产业的股票。如此一来，胜算最大。

日本的股市怪杰是川银藏（他曾因在股市赚大钱成为全日本所得最高的人）就是一个最好的例子。他本身是采矿方面的专家，他在股市致胜的秘诀就是：搜集各种情报，深入研究采矿业。常在他买进某只矿业股后，该公司就因发现矿产而股价大涨，是川银藏顺理成章从中获得暴利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

粮食、水泥、钢铁、石化原料、营建、海运、电子业中的 Dram 与 TFT-LCD 等产业都逃离不了景气的循环。精研某一产业最大的好处是：在那一产业复苏衰退之前，研判出未来的兴衰，并根据此推测事先买进或卖出该产业的股票。

二、你最熟悉的公司

什么样的公司你最熟悉呢？当然就是你工作的公司你最熟悉。因为你在那家公司上班，你能够深入了解该公司实际的营运状况，也才能安心地买进股票。

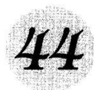
台塑公司董事长李志村就是用这个方法投资股票。他服务于台塑五十年，从最基层做到董事长，他长期购买台塑，获利可观。李志村说："我自己在台塑上班，了解公司的实际运作状况，才敢放心地投入。"

倘若你不在那家公司上班，但有亲朋好友在那家公司工作也是一样，因为亲朋好友会把公司实际营运状况告诉你，使你凭借获得的真实情报去进行投资。

郭语录

面对你熟悉的产业与公司，当它们的股价处在底部区时，你才有勇气进场去买。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



选股之前先选经营者

投资者在选股之前，应该先了解一下该公司的经营者。各上市公司之经营者，因理念不同，作风迥异，大略可分为下列五种类型。

一、正派型经营者

此类型的经营者，能力高强，专心经营企业，绝不炒作股票，年年营运顺畅，固定分派股票股利或是现金股利。

二、邪派型经营者

此类型的经营者，心术不正，一方面勾结市场的炒作公司炒作股票，赚取暴利；另一方面大搞利益输送，譬如自己先买一块地皮，一年后转卖给公司，从中赚取非法利润；或于空头行情炒作，股票失败时，把股票转手卖给公司，使公司蒙受重大的损失，自己则全身而退。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、平庸型经营者

此类型的经营者，虽然不像邪派经营者那么恶劣，不会去炒自家股票或搞利益输送，但能力有限，不善经营，公司营运乏善可陈，长期没有盈余，多年未配股或配息。

四、保守型经营者

此类型的经营者，作风保守，绝不会去冒险，既不轻易对外举债，也从不开发新产品，永远在那一块既有的产品与市场中打转。公司固然体质良好，经济平稳，但因固步自封，成长缓慢，久而久之将失去竞争优势。

五、扩充型经营者

此类型经营者与保守型经营者刚好相反，他们作风大胆，勇于冒险，重视研发，不断创新，鼓励新产品的开发。扩充型经营者若新产品开发成功，会促使公司快速成长；但若扩充太快，也会产生资金周转困难，产品存在瑕疵等问题。

上述五种类型中，投资者应避开邪派型与平庸型的经营者，多留意正派型与扩充型的经营者。

然而，实际的上市公司中的经营者不会像笔者所划分得那么清楚，有可能是正派型兼保守型，或是正派型兼扩充型，或是保守型兼平庸型等等。

郭语录

挑选经营者就是要吹毛求疵。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有“台湾巴菲特”美誉的台东家医许云祥，因投资股票，大量买进鸿海长抱十五年赚取暴利而成为富豪，他选股的要诀有三。

一、慎选经营者；

二、公司具有核心竞争力；

三、产品处于趋势之上。

有关上述三点，他最重视的是经营者，由此可知选股之前选经营者的重要性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

45

分析财务报表，了解该公司

投资者要买进一只股票之前，除了要了解其经营者之外，还必须经由分析其财务报表深入了解该公司。每一家上市公司都会按季公告其财报表。通常，1 至 3 月的财务报表，在 4、5 月间公告；1 至 6 月的财务报表，在 7、8 月间公告；1 至 9 月者，在 10、11 月间公告；全年者，在次年 1、2 月间公告。

在财务报表中，资产负债表与损益表是最常见的，也是对股票投资者最有用的。

一、资产负债表

资产负债表是指公司某段期间内，资产、负债以及资本详细状况的报表，其内容包括：

（一）资产（即总资产）

1. 流动资产：现金、有价证券、应收票据、应收账款、存货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 长期投资。

3. 固定资产：土地、厂房、机器、设备。

4. 其他资产。

（二）负债

1. 流动负债：应付票据、应付账款、一年期长期负债、应付费用、应付所得税、应付股利。

2. 长期负债。

3. 其他负债。

（三）股东权益：包含股本、累积盈余、法定公积、资本公积、特别公积。

二、损益表

损益表是指公司在某段期间内，营运与盈亏状况的报表，其内容包括：

（一）营业收入。

（二）营业成本。

（三）营业毛利。

（四）营业费用。

（五）营业净利。

（六）营业外收支净额。

（七）税前纯益。

郭语录

财务报表就是公司的健康体检表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（八）税后纯益。

上述资产负债与损益表中所记载的数字，会因个人投资态度的不同，各自展现不同的意义。

1. 对希望领取股息的人，他就要特别注意损益表中的税后纯益，与资产负债表股东权益中的累积盈余、资本公积与特别公积。

2. 对希望赚股票差价的人，他就要特别留意资产负债表中可处理的闲置资产，因为那可能是未来刺激股价上涨的重要因素。

3. 对希望保值的人，他就要特别注意资产负债表中的固定资产与股东权益。

三、计算出若干财务比率

此外，我们可以利用资产负债表与损益表中的数字，计算出若干财务比率，然后再分析财务比率，即可知悉该公司的短期偿债能力、长期清债能力、财务周转能力、获利能力等，可作为选股的参考。

（一）短期偿债能力：观察流动比率和速动比率即可得知。

流动比率 = 流动资产 / 流动负债

速动比率 = 流动资产 − 存货 / 流动负债

注：存货数目会详列在资产负债表的流动资产项中。

流动比率应达 200%，速动比率应达 100%，才算合理。台湾上市公

郭语录

当一家信誉良好的公司财务报表出问题时，你就要特别当心了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司流动比率大都在 100％至 150％间，显示自我资金偏低，亦有把短期资金供长期资金使用的现象。

（二）长期清债能力：观察负债净值比率与长期负债总资产的比率。

负债净值比率＝长期负债／股东权益

长期负债总资产比率＝长期负债／总资产

（三）财务周转能力：观察存货周转率与应收账款周转率。

有货周转率＝营业成本／存货

应收帐款周转率＝营业收入／平均应收账款

注：平均应收帐款为期初应收账款与期末应收账款和的平均数。

（四）获利能力：观察本益比与总资产报酬率。

本益比＝每股市价／每股税后纯益

总资产报酬率＝税后纯益／总资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

46

搭上轧空的轿

所谓轧空，是市场多头主力对付空头的一种激烈手法。空头放空卖出股票，多头主力全数吃下，股价不跌反涨，空头害怕想要补回，但市场的筹码已被多头主力锁住（通常是跳空涨停），空头根本买不到股票回补，此种情况称之为轧空。

多头主力通常会选择股本小（资本额在十亿以下）、在外流通的筹码有限、业绩平平的小型投机股作为炒作的对象，并且常以某块土地的开发或是某段期间业绩上升作为炒作的题材。

炒作之前，主力会以三至六个月的时间布局。一方面私下跟公司的董监事谈妥，大量转账买进，且双方约定在某价位到达之前不得卖出股票；另一方面，主力就用那些向董监事大量转账买进的股票向丙种经纪人质押借款，再拿这笔借款在市场吸进散户的筹码。

主力有计划地炒作这只股票，当拉抬至某一幅度之后，必定会回调整理，让一些意志不坚的短多下轿，稍做整理之后，洗清信心不足的短线客，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

集中筹码蓄势发动另一波段行情。

此时，这家公司的董监事，看到公司股价已被主力炒高，抗拒不了高股价的诱惑，违反当初跟主力的约定，利用回调整理之时偷偷卖出股票。另外，借钱给主力的丙种经纪人，也会在回调整理之际，卖出主力所质押的股票，赚取差价。换言之，这时的空头除了小部分的短多之外，主要是董监事与丙种经纪人。

既有经验又有财力的主力，会利用市场预期回调的心理，反向操作，根本不让股价有太深的回调整理，也就是不让空头占丝毫上风。这只股在短短数日之后，成交量突然放大，尽管空头不断释出筹码，主力毫不犹豫，全数以高价吃下。

多空经过一番激战，延续数日之后，多头很明显地击败空头，成交量逐日递减，一直到极度萎缩，之后主力会狠狠地每天跳空拉出十几个甚至几十个涨停板。这时，因为成交量极度萎缩，董监事与丙种等空头在市场根本买不到股票回补（这时会在交易所里听到这只股票每天借券的消息），眼睁睁地看着股价一路飙涨上去。

主力在轧空成功之后，对偷卖股票的董监事，会要求以议价转回股票或入主公司经营权，作为解决方案。至于丙种经纪人，主力会筹款向其要求赎回质押的股票，丙种因已把股票卖出，只得跟主力议价补回。

投资者若能事先获准某只股票有轧空行情，于恰当的时机上轿的话，获利定极为可观。

郭语录

当投资者放空被轧空时，必定寝食难安。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

47

留意增资行情

股票上市公司，由于业务不断扩大，新厂持续兴建或是其他原因（譬如偿债或资金周转）需要筹募资金时，经股东大会通过后，即可办理增资。

上市公司增资的途径，不外下列三种。

一、盈余转增资

公司在增资发行新股时，从公司的累积盈余（当年的盈余或以往的保留盈余）中提拨若干出来，转换为股票，免费发放给每一股东。这纯粹是营运绩效良好之后的免费配股，正派经营的绩优公司常做这种事。

二、资本公积转增资

公司在增资发行新股时，从公司的资本公积中提拨若干出来，转换为股票，免费发放给每一股东。资本公积包括：处理资产的收入、以往现金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增资溢价部分的收入、地价重估之后的账面收入以及其他营业外收入。

盈余转增资与资本公积转增资，对原股东而言虽然都是无偿免费配股，但意义不同，前者是公司营运赚钱后的免费配股，而后者是业外收入的免费配股（有可能年年营运不佳，照样免费配股）。

三、现金增资

公司在增资发行新股时，原股东必须自掏腰包，依股东大会决议的价格，以面额 10 元新台币或溢价（超过面额 10 元的部分均属溢价）的方式缴纳新股的股款，认购新股，这是业绩不佳的上市公司常做的事。

上述三种增资均有可能出现上涨行情。

一、盈余转增资与资本公积转增资，因为是无偿配发，不愁没人要，而且可能会有除权行情。

除权就是当上市公司把股票配发给股东时，股票的市价把上市公司配发给股东的权值除掉的意思。除权后，若该公司获利能力良好，业绩展望亦佳，则股价上涨，把除权差价补回，这就叫填权。填权即是有除权行情，通常在多头行情里比较可能有除权行情，空头行情里不易有除权行情。

除权后，若不能填权，就叫贴权，那等于领自己的钞票一样，空有配股之名，却无实际的利得。

二、现金增资，特别是溢价现金增资，因为是有偿掏钱认股，所以在公司大股东担心无人认股的因素下，就会发生下列炒作的投机行情。

（一）为了使溢价现金增资股能够顺利发行，公司大股东会结合市场派发，设法把股价拉高，这么一来，才会有人踊跃去认购增资股。

（二）公司大股东必须按照一定比率认购增资股，为了筹钱，通常他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们会把股价炒高之后，卖掉部分旧股，然后去认购新股。

（三）现金增资的投机行情通常会出现在除权之前。

（四）现金增资的题材炒不高，股价接近甚至低于增资股股价，在无人认购的情况下，会由特定人出面认购。此种情况，其投机行情会出现在除权之后。

有意把握现金增资投机行情的冒险型投资者，可依上述分析适时介入。

郭语录

一家公司增资时，常会出现一波不错的行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

48

股价不是涨过头就是跌过头

股票跟一般商品最大的不同在于：商品的涨跌都有一定的合理限度，可股票却老是在多头行情时涨过头，或是在空头行情里跌过头。

每次当多头行情走到艾略特第五波段末升段做头时，股价势必涨过头。若干股票的价格高达净值的十倍以上，还是有人抢着要。就举最近2007年8月的太阳能矽晶体热门股中美晶为例，该股的净值只有32.54元新台币，当时市价飙涨到370元，仍然交易火热，投资者明知道股价脱离本质甚远，还是敢去买。

相反的，每次当空头行情走到艾略特第八波段末跌段的底部筑底之时，股价势必跌过头。许多股票的价格低于其真实的价值，还是乏人问津。再

郭语录

任何投机的东西，涨跌必定都会过头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

举最近 2008 年 11 月的笔电电池模组绩优股新普为例，该股预估 2008 年每股纯益 11.24 元（每股赚进超过一个资本额），股价从 235 五元跌到 63.2 元，本益比只有 5.6 倍，很明显的，这是好几年都等不到的买进良机，事实上却少有人问津。其实不止新普，许多绩优股都有类似被严重低估的情况。

为什么股票老是会涨跌过头呢？原因有三。

一、一窝蜂的心理

投资者的心理非常微妙。当股价筑底未涨时，大家都不看好；一旦起涨了，就有部分人看好；等到大涨了，大部分的人都看好；随着行情愈涨愈凶，结果造成一窝蜂总买进的现象，势必涨过头。相反的，当股价做头未跌时，看坏的人很少；一旦开始下跌，就有部分人看坏；等到大跌了，大部分的人都看坏；随着行情愈跌愈凶，看坏的人愈来愈多，大家都处在悲观气氛中，结果造成一窝蜂总卖出的现象，势必跌过头。

二、投机的本质

大家别忘了，股票除了投资之外还有投机的本质（请参阅本书第 21 节）。任何可以被拿来投机的东西，其价格常会脱离其本质，不是涨过头，就是跌过头。

在十几年前台股走大多头行情时，有一种原产在印尼的红龙鱼，被有心人炒作成风水鱼，结果一条原价 1 万元左右的红龙鱼，上涨至数万，甚至数十万。待炒风一过，立刻回跌至万元以下。灵芝与兰花亦曾发生类似状况，这是投机涨跌必过头的明证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、回补与断头的压力

融券放空的人，在股价上涨到某一程度若缴不出保证金的差额时，被迫必须回补，此一回补的动作会促使股价涨过头。相反的，融资买进的人，在股价下跌到某一程度无法补足差额时，会被迫断头，此一断头的动作会促使股价跌过头。

在明了股价涨跌的前因后果之后，就必须趁股价涨过头时卖出，跌过头时买进，当一位理性、聪明的投资者。

郭语录

台湾有一种名为“十姊妹”的白色小鸟，在若干年前被人炒作成投机工具，结果一对百元的小鸟上涨至千元，甚至万元。待炒风一过，一对几十元都没人要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

量价关系研究

股市里充斥着各色各样的骗子，
只有成交量是唯一的例外。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

49

量价配合与量价背离

在本书中所介绍的技术分析，包括：道氏股价理论、艾略特波浪理论、趋势线理论、扇形理论、移动平均线理论、斐波那契数列、缺口理论、股票箱理论等，都必须与成交量的变化一并观察，这样才能更准确地研判出买点与卖点。

投资者都知道，股市是由人气堆砌起来的。人气的凝聚与消散最足以代表股市的荣枯，而成交量的扩大与萎缩，正好表示了人气的凝聚与消散。因此投资大众都认同，成交量就是股市的温度计，也有人干脆就把成交量视为股市多空的趋势指标。

股市里所谓的量与价，就个股而言，“量”指的是成交的张数，“价”指的是股价；就整个大盘而言，“量”指的是成交总值，“价”指的是加权股价指数。

整体而言，量是实，价是虚；量是里，价是表；量是因，价为果。投资者往往追逐虚表的股价，忽略了造成并影响涨跌的成交量。更有股市的好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手认为股价微不足道，只不过是诱多诱空的工具罢了。

一、量价配合

所谓量价配合，就是价量同步，也就是当股价上涨时，成交量随着逐渐扩大;而当股价下跌时，成交量跟着逐渐萎缩的意思。

如果股价在上涨时，成交量能配合放大，这表示换手积极，往上推升力道充足，后市尚有荣光可期。而股价在下跌时，成交量能配合缩小，这表示持股者杀低意愿不高，只要整理完成，股价就会止跌回升。

二、量价背离

所谓量价背离，就是价量分歧，这与价量同步的情形刚好相反，当股价上涨时，成交量反而逐渐萎缩;而当股价下跌时，成交量反而逐渐扩大的意思。

如果股价在上涨时，成交量随着缩小，这表示换手不积极，往上推升力道不足，在承接力道有限的情况下，一旦市场风吹草动，涨势可能随时中断，不利后市的发展。而股价在下跌时，成交量跟着逐渐扩大，这表示投资者信心不足，看坏后市，于是纷纷杀出手中持股，股价将持续疲软。

美国投资专家葛兰威尔（Joseph Granvile）曾说:“股价只是成交量的表征罢了，而成交量才是股市的元气，因此，成交量都走在股价之前。”换言之，量是价的先行指标。所以，在量价配合的情况下，股价才有可能继续走高;量价背离则是股价反转下跌的先兆。

郭语录

量是实，价是虚。所以投资者要留意的是成交量，而不是股价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

50

多头行情时成交量的特征

股价处在多头行情时，其成交量具备下列三大特征。

一、成交量持续扩大

在多头行情中，必须借助成交量不断地扩大来聚集人气，让资金陆续进场，于是成交量与股价之间形成良性循环。成交量扩大，股价上涨；由于股价上涨，交易火热，引起投资大众的兴趣，带来更大的成交量；由于资金不断地涌入，把股价更往上推升。

以台股从2004年8月4日的5255点上涨到2007年10月30日的9859点多头行情为例，成交量从每天的三四百亿，一路扩大到两三千亿。由此可知，成交量持续扩大乃是股价在多头行情中的最大特征。

二、大盘指数与成交量呈现正比关系

即使股价在多头行情中，也不可能一直涨升上去不下跌，其间一定会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回调整理。

根据艾略特波浪理论，在一个多头行情的五个波段中，其中第一、第三、第五三个波段是上涨，而第二、第四两个波段是回调整理，其间大盘加权股价指数与成交量的关系如下。

第一波段：指数上升，成交量增加。

第二波段：回调整理，指数小挫，成交量小幅萎缩。

第三波段：指数上升，成交量再增加。

第四波段：回调整理，指数小挫，成交量小幅萎缩。

第五波段：指数上升，成交量再增加。

这一点从月 K 线去观察就特别清楚（请参阅图 26）。台股最近的一个五波段多头行情如下。

（一）第一波段是从 2001 年 9 月的 3411 点涨至 2002 年 4 月的 6484 点（月成交量从 6558 亿增加到 33482 亿）。

（二）第二波段是从 2002 年 4 月的 6484 点回调整理至 2002 年 10 月的 3845 点（月成交量从 33482 亿萎缩到 10140 亿）。

（三）第三波段是从 2002 年 10 月的 3845 点上涨至 2004 年 3 月的 7135 点（月成交量从 10104 亿增加到 37689 亿）。

（四）第四波段是从 2004 年 3 月的 7135 点回调整理至 2004 年 8 月的 5255 点（月成交量从 37689 亿萎缩到 11777 亿）。

郭语录

多头行情时，成交量最明显的特征就是价涨量增，价跌量缩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（五）第五波段是从 2004 年 8 月的 5255 点上涨至 2007 年 10 月的 9859 点（月成交量从 11777 亿增加而 50202 亿）。

三、行情结束前的成交量

在多头行情中，成交量无法再扩大时，股价就容易下跌。也就是说，行情呈现欲振乏力的现象时，成交量定会相对的递减。

由于量比价先行，因此在多头行情结束之前，成交量会先放出信息，暗示股价即将下跌。以台股为例，2007 年 7 月指数达 9807 点，成交量 50316 亿，到了 2007 年 10 月指数达 9859，成交量 35361 亿，明显的价量背离，强烈暗示行情即将反转（请参阅图 26）。

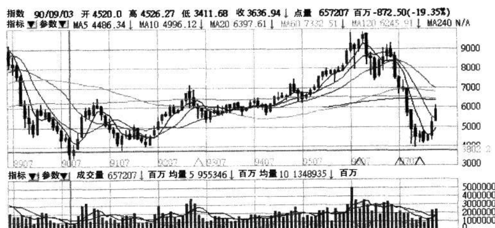


图 26 大盘加权股价指数与成交量的关系

四、以反弹最高量为多空异位指标

从下跌趋势中去寻找反弹的最高量，下次反弹对上次最高量 K 棒高点乃是压力所在，不会越过。倘若越过，代表多空易位，大盘从空头转为多头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

51

空头行情时成交量的特征

股价处在空头行情时，其成交量具备下列三大特征。

一、成交量逐渐萎缩

在空头行情中，由于股价下跌导致接手不积极，人气逐渐涣散，而资金亦陆续撤离股市，于是成交量与股价之间形成恶性循环。成交量缩小，股价下跌；由于股价下挫，交易清淡，影响投资大众持股信心，接手转弱，成交量递减；由于资金撤离股市，把股价更往下打压。

以台股从 2008 年 5 月 20 日的 9309 点下跌到 2008 年 11 月 21 日的 3955 点空头行情为例，成交量从每天的 1800 亿新台币左右，一路萎缩到两三百亿。由此可知，成交量逐渐萎缩乃是股价在空头行情中的最大特征。

二、大盘指数与成交量呈现反比关系

即使股价在空头行情中，也不可能一直跌下去毫不上涨，其间一定会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有反弹整理。

根据艾略特波段理论，在一个空头行情的三个波段中，其中第六、第八两个波段是下跌，而其中第七波段则是反弹整理，其间大盘加权股价指数与成交量的关系如下。

第六波段：指数下跌，成交量萎缩。

第七波段：反弹整理，指数回升，成交量小幅增加。

第八波段：指数下跌，成交量再萎缩。

这一点从月 K 线去观察就特别清楚（请参阅图 26）。

台股最近的一个三段空头行情如下。

（一）第六波段是从 2007 年 9859 点下跌至 2008 年 1 月的 7384 点（月成交量从 35361 亿萎缩到 30855 亿）。

（二）第七波段是从 2008 年 1 月的 7384 点反弹至 2008 年 5 月的 9309 点（月成交量从 30855 亿小幅增加至 33531 亿）。

（三）第八波段是从 2008 年 5 月的 9309 点下跌至 2008 年 11 月的 3955 点（月成交量从 33531 亿萎缩至 11285 亿）。

三、行情反前的成交量

在空头行情中，成交量明显的大幅萎缩，而股价又呈现跌不下去的现象时，即酝酿止稳上升的契机（请参阅第 2 与第 4 节）。

郭语录

空头行情时，成交量最大的特征就是价跌量增，价涨量缩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于量比价先行，因此各股在空头行情反转之前，成交量会放出信息，暗示股价即将上涨。当股价下跌到某一低点横向整理，呈现跌不下去的现象，而且成交量突然放大时，这强烈暗示大户在此吃货，行情即将在此反转上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

52

从成交量看出已经打底成功

股价位在艾略特波浪理论中的第八波段末端与新生行情的第一波段交接之处，必定有一段不算短的打底阶段，所谓“一日头，百日底”正是说明此阶段的状况。

打底阶段股价最大的特色就是盘局整理，这在日 K 线上即可看得非常清楚（请参阅图 27）。那么，要整理多久股价才能突破盘局呢？这从成交量可瞧出端倪。

我们从周 K 线去观察，不论大盘或各股，经过最后一波段狠狠下杀之后，股价进入横向盘局整理。上述最后一波段每周成交量的总和就是上档的卖压，而打底横向整理就是在消化卖压。当横向整理周成交量的总和相当于上档卖压的总和时，即表示上档浮动的筹码已被洗清，股价即将走出空头，反转向上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

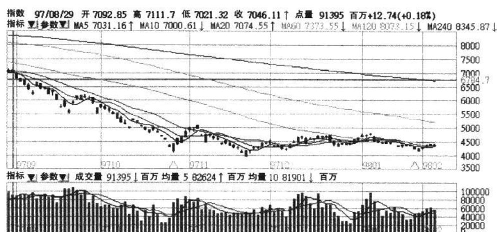


图 27 日 K 线的打底盘局整理

一、以大盘股价指数为例

（一）从周 K 线去观察，大盘最后一波段的下杀，是从 2008 年 9 月 5 日那一周开始，连续下杀八周到 2008 年 10 月 24 日那一周为止，其间累积的上档卖压总和计算如下。

4620 亿（2008 年 9 月 5 日那一周成交量，余类推）+4411 亿 +4600 亿 +4449 亿 +2668 亿 +2619 亿 +2506 亿 +2080 亿 = 27953 亿

（二）大盘是从 2008 年 10 月 31 日那一周开始横向整理消化上档卖压，一直到 2008 年 12 月 31 日那一周，连续整理了十周之后，其横向整理周成交量的总和 28801 亿，已经大于上档卖压的总和 27953 亿，其计算的方式如下。

3429 亿（2008 年 10 月 31 日那一周成交量，余类推）+3610 亿 +2601 亿 +2392 亿 +2683 亿 +2749 亿 +4266 亿 +3580 亿 +2215 亿 +1276 亿 =28801 亿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）从大盘的周成交量即可看出，在 2008 年 12 月 31 日那一周时，上档的卖压已被洗清，股价即将反转向上。其后又多整理了八周，盘局整理愈久，浮动筹码洗得愈干净，未来的涨幅愈大。

二、以网通龙头友讯（2332）股价为例

（一）从周 K 线去观察，股价最后一波段的下杀，是从 2008 年 6 月 13 日那一周开始，连续下杀二十周到 2008 年 10 月 24 日那一周为止，其间累积的上档卖压总张数计算如下。

19168 张 +7939 张 +17142 张 +14082 张 +25138 张 +24398 张 +29178 张 +25668 张 +30467 张 +21073 张 +14714 张 +11115 张 +14143 张 +31841 张 +22895 张 +23853 张 +10626 张 +9424 张 +7431 张 +13832 张 =374127 张。

（二）友讯是从 2008 年 10 月 31 日那一周开始横向整理上档卖压，一直到 2009 年 1 月 17 日那一周，连续整理了十二周之后，其横向整理周成交量的总和 387387 张，已经大于上档卖压的总和 374127 张，其计算的方式如下。

23917 张 + 21433 张 +14025 张 +17411 张 +43935 张 +30613 张 +43216 张 +35937 张 +35092 张 +27112 张 +40564 张 +54132 张 =387387 张

（三）从友讯的周成交量即可看出，在 2009 年 1 月 17 日那一周时，上档的卖压已被洗清，股价即将反转向上。其后友讯的主力故意又多整理了六周，盘局整理愈久，浮动筹码洗得愈干净，未来的涨幅愈大。

郭语录

股价在做横向整理的打底时，其成交量的总和必须大于上档的卖压时，打底才会成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

53

头肩底与头肩顶成交量的特征

头肩底与头肩顶乃是日K线连接起来后，常见的两种反转型态。头肩底形成之后，股价即翻空为多，反转上涨；头肩顶形成之后，股价即翻多为空，反转下跌。

在头肩底与头肩顶的反转型态形成的过程中，成交量扮演着关键的角色，非常值得投资者重视。

一、头肩底形成之时，其成交量有下列特征（请参阅图28）。

（一）拿低点的成交量来比较

1. 左肩低点的成交量最大，底部低点的成交量次之，右肩低点的成交量再次之。

2. 这表示在探底的过程中，成交量愈来愈少，而卖盘的力道愈来愈弱。

（二）拿高点的成交量来比较

1. 右肩高点的成交量最大，底部高点的成交量次之，左肩高点的成交量再次之。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

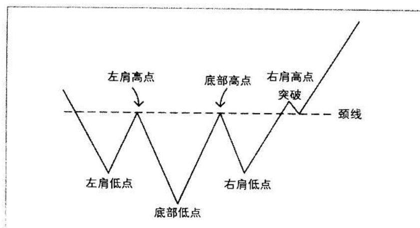


图 28 头肩底 K 线图

2. 这表示买盘的力道，一波段强过一波段，到了确认底部后，买盘大量涌入，才会出现突破颈线的右肩高点之成交量。

二、头肩顶形成之时，其成交量有下列特征（请参阅图 29）。

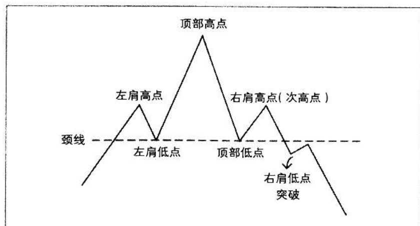


图 29 头肩顶 K 线图

（一）拿高点的成交量来比较

1. 左肩高点的成交量最大，从左肩低点弹升至头部高点的成交量次之，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从头部低点弹升至右肩高点的成交量再次之。

2. 这表示触头的成交量愈来愈少，而买盘的力道愈来愈弱。

（二）拿低点的成交量来比较

1. 右肩低点的成交量最大，头部低点的成交量次之，左肩低点的成交量再次之。

2. 这表示卖盘的力道，一波段强过一波段，到了确认头部之后，卖盘大量抛出，才会出现跌破颈线的右肩低点的大成交量。

郭语录

当头肩底或头肩顶的日K线形成之后，要做进一步的确认时，请拿其高低点的成交量做比较，即可瞧出端倪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

54

量价的十个经验法则

美国华尔街股市有句名言:股市里充斥着各色各样的骗子，成交量是唯一的例外。成交量不会说谎，它是唯一能代表股市荣枯的诚实指标，因此在从事股价的涨跌分析时，都必须参考成交量的变化。

股市技术分析专家，为了让投资大众对量价变化有正确的认识，根据长期的经验，整理出一套成交量与股价之间的关系，并借此研判未来股价的走势，这就叫做量价经验法则。

量价的经验法则，可归纳为下列十点。

一、成交量一定是股价的先行指标，没有量就没有价，若要有行情，必定先要看到量。

二、当投资大众对多空看法分歧，对股价涨跌看法愈不一致时，市场人气愈旺盛，交易火热，成交量也愈大。

三、股价若要突破颈线、下降压力线、一个下杀波段的高点等重要关卡，有两个必要条件:第一是K线要长红(或是跳空),第二是成交量要放大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最适宜的成交量大约是10日平均量的1.2倍左右。

四、任何股票出现大量时必有鬼。有时出现的是好鬼，譬如底部区主力的吃货量；有时出现的是坏鬼，譬如头部区主力的出货量。

五、任何股票在上涨时，当天的成交量突然放大至前一日的1.5倍以上，都有主力出货的嫌疑，至少主力也会做出高出低进的洗盘动作。

六、任何股票出现大成交量都有其意义，通常大成交量的低点是股价的支撑，而大成交量的高点是压力。可是，一旦大成交量的高点被突破的话，此处的压力即变成有效支撑。大量必定是有诈之处，一定要小心应对。

七、任何一只股票的底部成交量若大于头部的成交量，底部股价必定会超过头部股价，通常此种成交的观察以周成交量为准。

八、任何一只股票在上涨过程中，股价的涨幅却愈来愈小，但成交量却相对的愈来愈大，这是主力出货的信号。

九、股价在突破前高时，量小不过高，量小股价过高乃背离，高点不高。

十、价跌量缩并非打底现象，只有价稳量缩才是打底现象。底部有可能是价稳量增、价稳量平、价稳量缩，总之，必定要有价稳现象，量则是比较无所谓。

郭语录

成交量乃是谦谦君子，永远不会说谎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

认识十个股票经典理论

真理总是只有被少数人所发现。股票的买进时机就是大多数人说“不可以”的时候。

——马克斯·贡特尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

55

群众理论

所谓群众理论，是指投资者在股市中最容易迷失自己，常被群众情绪所左右，做出违背常理、冲动、盲目的买卖行为。

群众理论的立论基础，来自著名的法国群众心理学家古斯塔夫·勒庞(Gustave Le Bon)对于“群众”的研究心得。他对“群众”的观点主要有三。

一、群众意识会取代个人意识。当一群人聚集在一块儿时，大众的个人意识会产生微妙的变化而逐渐消失，取而代之的是群众的意识。

二、群体相互激荡，彼此影响。原本意见南辕北辙的个体，处在一个群体之中，必定相互激荡，彼此影响。这时，他们看不清实际与想象，分不出主观与客观，丧失理性，容易起哄，言词激烈，并做出许多荒唐怪诞的举动。

三、个体追随群体，个人跟随群众。许多实例告诉我们，群体对于个体有莫大的影响力，一个在独处时非常理性、冷静的人，在群众里面可能跟随群众的盲目、冲动，或者激进、狂热，甚至冷酷、残忍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

勒庞的结论是在群众中，个人最容易迷失自己，然后盲目地跟着群众走。

我们若用勒庞的结论去解释散户在股市里的买卖行为，再贴切不过了。目前散户约占台股投资者的七成，他们唯一共同的目标是——短期致富，而他们常犯的毛病都是——追涨杀跌。

事实上，散户都有一定的知识水准，也都知道不可追涨杀跌，可是仍然一犯再犯，其故何在？主要是被群众理论所操纵了。

平常行为举止很理智的投资者，面对股市，在恐惧与贪婪两大情绪主导之下，彼此感染，互相影响，轻易地就迷失自己。行情走到头部，看见大家买，就盲目地跟着买（贪婪情绪作祟）；行情走到底部，看见大家卖，就冲动地跟着卖（恐惧情绪作祟），最后被股市无情的洪流所淹没。

针对群众理论，股票名著《苏黎士投机定律》一书作者马克斯·贡特尔提出真知灼见，他说："真理总是只有被少数人所发现。股票的买进时机就是大多数人说'不可以'的时候。"

郭语录

投资者在股市中因为被群众情绪所左右，所以明知不可追涨杀跌，却仍然一而再、再而三地犯错。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

56

搏傻理论

所谓搏傻理论就是比傻理论，是指投机行情中充斥的普遍现象，其意义为：只要有人比我更傻，我就能在股市获利。

先说一则故事。张三到朋友家做客。主人殷勤地烧了几道好菜招待他，因一时匆忙，每道菜都忘记放盐，所以淡而无味。张三吃了几口之后说："你的每道菜吃起来为什么都没什么味道呢？"主人立刻想起忘记放盐，赶紧在每道菜上洒了一点盐，并请客人再食用。张三吃了之后，觉得每道菜都非常可口，于是就自言自语道："菜之所以鲜美好吃，就是因为加了盐之故。只加一点盐就这么鲜美，若加多些，一定更好吃了。"接着，张三自作主张，在每道菜上都洒了大把的盐，结果当然是被咸得哇哇大叫。

看完这则故事，你一定会说："张三这个笨蛋，好傻啊！"且慢，还有更傻的。

再说一则故事。主人在出远门之前，告诉仆人李四说："你好好守着家门，并且要看好驴子与绳索。""知道啦！"主人走后，李四想到邻村看戏，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但想起主人的告诫，怕有闪失，于是就拆下门板，再用绳索把门板在驴子背上绑牢，就牵着驴子安心到邻村去看戏了。李四离去之后，家中门户大开，随即遭窃。主人返家后非常生气，严厉质问李四。李四理直气壮答道："报告主人，您只吩咐我看好门板、驴子以及绳索这三样东西啊！"

看到这里，你一定会说："啊哈！张三已经够傻了，可是李四比张三还要傻。"

上述这两则是取材自《百喻经》的故事。不错，这就是典型的搏傻。在股市里的搏傻理论，就是不怕自己是傻瓜而去追高买高，因为只要有人比自己更傻，愿意用更高的价钱去买自己的股票，自己就能顺利脱手而赚到了钱。

简言之，这是一种傻瓜赢傻瓜的理论，小傻瓜赚中傻瓜的钱，中傻瓜再去赚大傻瓜的钱，以此类推，一直到最傻的人被套牢为止。

相信搏傻理论的人，必定都是抢短的投资客，纵使在高位时也敢买进，有点利润就迅速脱手，传给下一棒。这很像非法传销组织中的一级发展一级，其中风险很大，当手中的股票无人接手，也就是没有人愿意以更高价买你的股票时，就会高位套牢，成为可怜的最后一个受害者。

郭语录

如果你在股市中老是亏钱，那就证明你是股市之中的傻瓜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

57

醉步理论

所谓醉步理论是指，股价的变化是毫无轨迹可循的，也是无法预测的，它就像一个醉汉的脚步，前后左右摇摆不定，有时前进，有时后退，有时向东，有时向西，毫无规律可循。

根据醉步理论，今日股价的变动，既非延续昨日股价的变动而来，也不能以此去预测明日的走势。换言之，今日的股价只是今天的事，不但跟昨天的股价无关，也跟明日的股价无关。总之，今日股价的涨跌，既不受昨日涨跌的影响，也不能影响明日的涨跌。

醉步理论是由美国的库特教授（Paul Coote）于 1962 年所创立。他挑选了 45 只股票，以一周为间隔长期观察，结果发现股价确实呈现醉步移动的现象。库特教授同时解释了股价为何会呈现醉步般的移动。他把股市的投资者区分为两大类，一类是专业者，另一类是非专业者。专业者根据各股的基本分析正确掌握了股票的真实价值，并依据股价的变化对股价的走势做出较准确的预测，当股票的市价远低于或远高于其真实价值时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们才进入股市买进或卖出，他们从股票的市价（市场价值）与净值（真实价值）之间的差价赚得利润。

非专业者属于无知的一群，他们既不能从各股的基本分析去了解股票的真实价值，也无法从股价的变化研判出股价未来的走势，于是他们大都采取盲目的投资，经常追涨杀跌，以较高的价格买进股票，以较低的价格卖出股票。

库特认为，非专业者盲目买卖股票促使股价上下波动，而专业者的理智买卖股票把股价拉至真实价值。这两股势力的消长与激荡，造成了股价呈现醉步移动的现象。

醉步理论完全否定了技术分析，认为股价的走势是不可预测的，这种立论今日看来，不免过于武断。不过，醉步理论中有一段话，“股价呈现醉步移动的走势，正好是反映了股价移向真实价值的趋势”，很有参考价值。

根据上述的论点，从长期观之，股价终究会反应其应有的真实价值。因此，投资者若从事长期投资，在股价远低于真实价值时买进，在股价远高于真实价值时卖出，必能成为赢家。

郭语录

根据醉步理论，股价终究反应其应有的价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

58

随机漫步理论

所谓随机漫步理论，是指股价变化莫测，就好比随机漫步，根本无法预测。这是美国财经学界于 1950 年发展出来的一套股价理论。

此一理论基于下列三点假设。

一、股价距离其真实价值不远

股市里面千千万万的投资者，都是精明干练之士，人人都懂得去搜集各色各样的资讯，也知道对上市公司做深入与精辟的分析。在此情况下，股价所反映出来的价值，代表了众多投资者理性的看法，也表示出在基本分析下算出的合理价位。因此，股价必定距离其真实价值不远。

二、买进股票后，涨跌机会均等

曾经有专家针对美国的股票做长期的涨跌研究，结果发现股价狂涨几倍或暴跌一倍的比率很少，股价大部分都在涨跌一至三成之间游走。研究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专家还指出，买股票要凭运气，因为买进股票后，涨跌的机会均等。

三、只有新的政经消息才会影响股价

在新的政经消息传入股市之后，这些消息会促使投资者重新去评估股票的真实价值，并做出买或卖的动作，进而影响股价的变动。

由于这些政经消息是突如其来，无人能够预知的（除非有内线消息），因此这一派专家认为股价根本无法预测，经由技术分析去预测股价走势是荒谬的。他们完全否定股市分析师，认为这些人胡说八道，原因是:如果分析师的研究可靠的话，就留下来自己发财，何必公之于世让别人致富呢?

随机漫步理论派的学者更举出一个飞镖试验，来支持其论点。

有一位美国参议员故意用飞镖去射一份报纸的股票版，从中挑选 20 只股票作为一个投资组合。结果这个胡来的投资组合非但跟股市整体的表现相当，而且比许多基金经理人的投资组合表现得更出色。

随机漫步理论有其参考价值，但其全面否定技术分析未免失之偏颇，例如本书所介绍的十种技术分析，除了黄金切割率理论之外，若运用得当，准确性相当高。而且其三点假设，亦有值得商榷之处。

一、以台湾股市为例，固然有股价距离其真实价值不远之时，可在多头行情的头部区，或是在空头行情的底部区，大部分股价都距离其真实价

郭语录

随机漫步理论全面否定股市分析师，这一点值得台湾的投资者去深思。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值甚远，前者超涨，后者超跌。

二、以台湾股市为例，若在空头行情的底部区买进之后长期持有，涨价的机会远大于跌价的机会。相反的，若在多头行情的头部区买进之后长期持有，跌价的机会远大于涨价的机会。

三、本书所介绍的道氏股价理论、艾略特波浪理论、趋势线理论、扇形理论、移动平均线理论、斐波那契数列、缺口理论、股票箱理论等技术分析，再配合量价关系研究，若能融会贯通，研判股价的走势准确度就会很高，不可全盘加以否定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

59

尾盘理论

所谓尾盘理论，乃是就短线而言，尾盘乃是每天交易最重要的时刻，抢短线的投机客可以根据今天尾盘的利好或利空消息，准确地预测出明天开盘股价的涨跌。

根据以往股市的交易经验可知，每天收盘之前的半小时左右，是股价波动最厉害的时刻，主力会在此刻兴风作浪，或是哄抬作价或是掼盘压价，使得某只原本下跌的股票，会在尾盘突然由黑翻红，也有某只原本上涨的股票，突然在尾盘由红翻黑。

另外，此刻也是各种好坏消息涌进股市最多之时，短线的投资者可利用此时的利好或利空消息去推测最短期的走势，进而做多或做空，赚取短

郭语录

尾盘理论仅仅适用于短线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线价差。

举例来说，某只股票在尾盘之时，传来产品涨价、获利超乎预期、高额配息、无偿配股、售出土地等利好消息，此利好消息会刺激买盘敲进，有可能很快就拉到涨停而买不到。

明早一开盘，通常在昨日尾盘买不到的投资者会继续敲进，造成股价延续昨日尾盘的涨势，持续上涨。因为在短期内，整个市场充满了乐观的气氛，所以昨天尾盘因利好消息而上涨，今天开盘继续上涨的几率相当高。

相反的，某只股票在尾盘时，传来产品跌价、获利不如预期、厂房失火、工人罢工等利空消息，此利空消息会刺激卖盘杀出，有可能很快就打到跌停卖不出去。

明早一开盘，通常在昨日尾盘卖不出去的投资者会继续杀出，造成股价延续昨日尾盘的跌势，持续下跌。因为在短期内，整个市场充满了悲观的气氛，所以昨天尾盘因利空消息而下跌，今天开盘继续下跌的几率相当高。

总之，对做短线的投资者而言，今日尾盘的利好利空的消息，其或涨或跌的效应会从尾盘延续到明日开盘的短暂时刻，投资者可趁此机会做多或放空，抢个短线。

不过，投资者运用尾盘理论抢短赚价差时，必须留意下列三点。

一、手脚要快

既然是投机抢短，手脚一定要快，以免错失机会。

二、千万不可贪心

只要赚到价差，立刻获利了结。倘若贪心，股价走势骤变，那就偷鸡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不成反蚀把米了。

三、确实掌握消息的可靠性

万一今日尾盘传来的消息，在收盘后证实是谣言的话，那么明日早盘的走势就会完全不同了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

60

趋势理论

所谓趋势理论就是顺势而为，指的是跟大势做朋友，顺着趋势操作股票，它又称为亚当理论。

换言之，当市场确定走多头行情时，顺着趋势做多不做空；反之，当市场确定走空头行情时，顺着趋势做空不做多，就是顺势而为。

当整个大势走入多头行情时（即艾略特波浪理论中的前面五波段），股价从长期观察，很明显地必定是上升的趋势，其间纵使有回调，也是大涨小跌，根本不影响其长期上升的趋势。

此时，投资者只宜做多买进股票，不可放空股票。因为股市的多头行情，必定是政治稳定、经济繁荣、资金充沛、人气旺盛等多项因素所促成的，只要上述的条件不变，纵使一时回调，很快就会回到上升的走势，所以只宜做多不可放空。

反之，当整个大势走入空头行情时（即艾略特波浪理论中的后面三波段），股价从长期观察，很明显的必定是下跌的趋势，其间纵使有反弹，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也是大跌小涨，不影响其长期下跌的趋势。

此时，投资者只宜放空股票，不可做多买进股票。因为股市的空头行情，必定是政治动荡不安、经济萧条、资金匮乏、人气衰竭等多项因素所促成的，只要上述的条件不变，纵使一时反弹，很快就会回到下跌的走势，所以只宜放空不可做多。

趋势理论是由著名的怀尔德（J.Welles Wider Jr.）所创立的，股市短线的分析工具 RSI 也是他发明的。不过，他认为趋势理论比 RSI 重要。

趋势理论的精义包括：

一、顺势者昌，逆势者亡。在股市务必要敬畏大盘，顺势而为，万万不可逆势而为，因为在多头行情时，涨了可以再涨，在空头行情时，跌了可以再跌。

二、如果看错了行情，既不丢脸，也不可耻，只要马上认错改变方向就好了。最糟的是死不认错，拼命找借口为自己辩护，那只会使自己愈陷愈深。

三、操作股票最重要的是要做对趋势，至于技术分析与基本分析都只是辅助的工具。

四、投资股票，除了善设止损之外，资金也应分批投入，以便万一看错趋势时，不但有转圜的空间，而且也有回头补救的机会。

郭语录

如果看错了行情，还是硬拗的话，一定会死得很惨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

61

长期友好理论

所谓长期友好理论是指，就十年以上的长期投资而言，投资者必须跟股票为友做多，不可以跟股票为敌做空。

为什么必须跟股票友好做多，不可以跟股票敌对做空呢？因为就十年以上的长时间去观察股市，股价是看涨不看跌的。

长期友好理论是由英国著名的经济学家凯恩斯所提出的。他认为，在管理技巧精进、生产效率提高、科技一日千里等客观条件之下，全世界的经济只会愈来愈繁荣，而不会愈来愈衰退。在经济繁荣的前题下，通货会继续膨胀，货币会逐渐贬值，而股价则会不断上涨。

凯恩斯不但提出了股票理论，而且身体力行。1946年，他63岁时因

郭语录

长期友好理论正好说明了金砖四国股价的涨幅为何大于其他先进国家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心脏病去世，留下45万英镑的遗产，据说都是投资股票长期做多赚来的。

就十年以上长期观察，股价真的是看涨不看跌吗？根据美国有关机构长期的统计，股市有55%的日子是上涨的，有45%的日子是下跌的，由此可见上涨的几率大于下跌的几率。台湾股市的情况跟美国相近。

我们再从投资报酬率去观察，长期投资股市，其年平均投资报酬率跟经济成长成正比。换言之，国家的经济愈繁荣，经济成长率愈高，其股市的投资报酬率就愈高。

就十年以上的长期投资而言，美国纽约股市、英国伦敦股市以及日本股市，其年平均报酬率在12%左右，而台湾股市则达到17%左右。台湾地区近40年来的经济增长率高于美英日等发达国家，因此股票的年平均报酬率才会高于上述国家。

台湾的股市于1966年加权指数100点时起涨，20年后，于1986年涨到1000点；又走了4年，于1990年2月涨至12682点，同年10月跌至2485点；到1997年8月，又攀升至10256点，一年半后，于1999年2月跌至5422点；仅1年时间，于2000年2月又攀升至10393点，接下来1年7个月时间，于2001年9月跌至3411点；接着花了6年1个月，于2007年10月才又攀升至9859点。这40年平均下来，投资者的年投资报酬率大约是17%。

若干投资者受到长期友好理论的影响，买进绩优股之后即一二十年长期持有。其实投资股票获利最大的方式应该是依据艾略特波浪理论，大盘在走多头行情的五波段时勇于做多，大盘在走空头行情的三波段时勇于做空，详情请参考第12、60、80节。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

62

反射理论

全美国密密麻麻的基金经理人里面，你知道谁的绩效最好吗？他不是国人耳熟能详的股神沃伦·巴菲特，也不是全美基金经理人公认的投资大师彼得·林奇（Peter Lynch），而是以做短线投机闻名全球的乔治·索罗斯（George Soros）。

从1965年以来，巴菲特经营的伯克希尔·哈撒韦公司（这是一家控股公司，除了投资股票之外，旗下有保险、传播、出版、糖果、制造、清洁用品制造等）的年平均投资报酬率达到27.7%，林奇在1977至1990年的13年间（他在1990年退休）操盘富达麦哲伦基金的年平均报酬率达29%；索罗斯从1969年至1995年间，操作量子基金（Quantum Fund）之

郭语录

喜爱短线进出的人，必须好好去研究索罗斯的操盘技巧，因为他是高手之中的高手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年平均报酬率高达35%，即使从1969年算到2008年，量子基金的年平均报酬率亦达30%。

巴菲特与林奇都深入研究股票，在股票跌破其真实价值时买进，并进行长期投资。而索罗斯则是短期投机的顶尖高手，他纵横全球金融市场，擅长股票与债券的炒作，也精通汇率与利率等相关高风险衍生性商品的操作。

索罗斯在1992年放空英镑，根本不理会英国央行的干预，大赚了10亿美元，名闻遐迩。他在2007年金融风暴中，放空次级抵押贷款类证券中赚进29亿美元，他是这次次贷风暴中少数声望日隆的基金经理人之一。

索罗斯之所以能在全球金融市场大进大出，呼风唤雨，无往不利，乃是基于下列三点独特信念。

一、用反射理论去解释股价的波动

所谓反射理论，是指甲的行为刺激了乙，并改变了乙，乙回过头来也刺激了甲，并改变了甲。

以股票市场为例，短线投机客用大笔资金敲进某只股票，这时公司可以卖光持股离开股市，然而基于反射理论，索罗斯认为公司不会卖光股票，而会利用宽松的资金进行扩厂或购并，提高公司的获利率，回过头来使股价更创新高。

二、相信趋势就是朋友

索罗斯只跟趋势做朋友，当趋势仍然走多头行情时，不怕股价高，照

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样大笔敲进，并在趋势转变之前，迅速获利了结。

他对短期会大涨的股票最感兴趣。他不喜爱景气循环股，因为等待的时间太久了。

索罗斯与趋势为友的做法与怀尔德的趋势理论完全吻合，读者请参阅第60节“趋势理论”。

三、对股价的预期决定买卖的行为

投资者买卖股票不是基于供需，而是着眼于对未来股价的预期。

索罗斯认为，当投资者预期股价会下跌时，才会赶紧卖出股票；当投资者预期股价会上涨时，就惜售抱牢了。因此，他得到一个结论：买卖股票的行为，完全基于投资者对股价的预期。

股票名著《苏黎士投机定律》一书的作者马克斯·贡特尔曾说：“某一只股票不会因会计账目中有一堆抽象数字而上涨，甚至也不是因为公司将来前景良好，而是因为人们设想前景是好的。”其观点正好与索罗斯不谋而合。

郭语录

任何人对短期会大涨的股票都很感兴趣，但是只有索罗斯逮住它。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

63

鸡尾酒会理论

彼得·林奇素有最勤快基金经理人的美誉，也是全美专业基金经理人公认的投资大师，他在 1977 至 1990 的 13 年间，负责操作富达国际基金，每年的平均投资报酬率高达 29%。

林奇操作富达国际基金的卓越表现，不但使投资者对他佩服得五体投地，也使得该基金成为全世界规模最大的单一基金。

林奇非常重视上市公司的获利能力与真实价值，他投资股票采行长期投资策略，不但重视每一家投资公司的财务报表，而且跟该公司的负责人保持密切的联系，以便随时随地掌握所持股票公司的最新动态。

他有一套脍炙人口的鸡尾酒会理论，不但饶有兴味，亦富启示。林奇

郭语录

鸡尾酒会理论的四个阶段，反应的是股市之中的群众心理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

借着鸡尾酒会中，宾客们对股票的反应，准确地研判出多头行情中不同阶段的演变。

在鸡尾酒会里面，林奇手持酒杯站在靠近吧台处，聆听附近十位宾客谈论他们投资股票的种种心得。

第一阶段:缺乏对股票的兴趣

在多头行情的第一个阶段里面，股价走高了一点，立刻又回调，没有人预料还会上扬。宾客们都不谈股票，当林奇自我介绍说自己负责操作富达国际基金时，别人礼貌性跟他握握手、点点头就离开了。

第二阶段:对股票仍无兴趣

在多头情的第二个阶段里面，股价大约上涨 15%，当林奇说出自己负责一个股票型的共同基金之后，未能引起宾客们太大的注意，他们客气地跟林奇招招手，寒暄了几句，纷纷说道:“目前的股票市场真不稳定。”

第三阶段:对股票兴致高昂

在多头行情的第三阶段里面，股价比第二阶段时又上涨了 30%。当宾客们知道林奇的职业之后，整晚围绕着他，大家都兴致高昂地畅谈股票。很多人还不动声色地把林奇请到一旁，私底下请教他该买什么股票。

第四阶段:宾客向林奇推荐股票

在多头行情的第四阶段里面，宾客们再度围绕在林奇的身旁，可是这一次并非向林奇请教该买什么股票，而是反过来向林奇推荐该买什么股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

奇妙的是，宾客们所推荐的股票在几天之内全部涨了。这时，甚至邻居也跑来告诉林奇该买什么股票。当人人都向林奇推荐该买何种股票时，也就是股价到顶之时，接下来就是空头行情了。

这就是林奇的鸡尾酒会理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

64

擦鞋童理论

所谓擦鞋童理论，是指股价走到头部的现象。也就是说，当街上擦鞋童开口闭口都在谈论股票之时，即表示股价的多头行情即将走完，随即就要反转走入空头行情了。

此一理论有事实根据。美国华尔街股市从 1921 年 11 月至 1929 年 10 月为止，持续走了 95 个月的多头行情，股价涨幅高达 5 倍，当时只要敢冒险去买股票，大都赚钱。于是，股票变成当时美国社会最热门话题，可以说家家买股票，人人谈股票，就连纽约市街头识字不多的擦鞋童也是满口股票经。

可是好景不常，到了 1929 年的 10 月 24 日，多头行情终于走完，演出恐怖的黑色星期四，股价崩跌，走入长达 33 个月的空头行情，总共暴跌了 9 成。后来，美国的财经专家即以擦鞋童大谈股票经，作为股市火热到极点的表征，并发展为擦鞋童理论。

我们若进一步从各方面去分析，就会发现此一理论非常有道理。

一、从资金面而言，若连原本不注意股市的人（譬如擦鞋童）都大谈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票经时，股票投资已成为全民运动，表示可动用的资金均已投人股市，因无后续资金来推升股市，股价必跌。

二、从技术面而言，多头行情走到最后时，因为投资者一致看好，必定造成疯狂一面倒总是买进的现象。这时，股价全面上涨，可是买气用尽之后，必定盛极而衰，最后一定会崩盘暴跌。

三、从实际面而言，到了多头行情的末升段，主力、大户、外资、投信、自营商、大股东全跑光了，剩下一些不怕死的散户、投机客以及死多头，行情当然很快就结束了。

四、中国《易经》最精彩的部分，就是谈到两极、阴阳、乐极生悲、否极泰来、物极必反等概念。把此概念运用在解释股价的涨跌走势，原本涨太多了必会跌，跌太深了必会涨，这是很自然的现象，不足为奇。

另外要特别留意的是，擦鞋童理论中的“擦鞋童”并非一定指擦鞋的儿童而已，它其实是个代名词，泛指不应与股市发生关系的人。

举 1990 年 2 月的台湾股市为例，情况跟 1929 年 10 月的美国华尔街股市一模一样。人人谈股票，整个台湾社会为股票而疯狂，医生上午做股票而不看病，公务员边听行情边上班，老师不好好教书，司机不开车，工人不做工，大家都挤进股票大厅里面，甚至连学生、和尚、尼姑等都出现在股市，这些学生、和尚、尼姑等都是另类打扮的擦鞋童。

果不其然，过不多久台股就崩盘了。

郭语录

擦鞋童理论正好用来说明投资大众一窝蜂盲目的心理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

头部出现的十个信号

和底部区一样，
每一次股价在大涨之后出现的头部区，
不是靠猜的，
它也有十个蛛丝马迹可寻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

65

成交量暴增

天下大势，分久必合，合久必分。而股价，跌久必涨，涨久必跌。不论股价涨升的气势多么旺盛，终必有衰竭回跌之日。

在多头行情的初升段(即艾略特波浪理论中的第一波段)与主升段(即艾略特波浪理论中的第三波段)，成交量会跟随股价的缓和上涨，呈现温和逐步增加的现象。其间交易火热，换手积极，股市欣欣向荣，股价上涨虽不猛烈，但持久不衰。

到了多头行情的末升段(即艾略波浪理论中的第五波段)，由于股价不断地上涨，原先放空或空手的投资者，眼见一片好景，均转空为多，纷纷买进，于是整个市场形成总买进的现象。总买进造成股价全面暴涨，而且成交量递增，不但接近以往的最高记录，甚至突破以往的最高记录。因此，成交量暴增是股价到头的第一个信号。

根据以往的经验法则，在多头行情的末升段，当股价全面暴涨，而且成交量递增，接近或突破以往的最高记录时，即可研判股价抵达头部，天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价快要产生了。

请留意，此种成交量暴增的现象，必须要从月 K 线才能看出端倪。我们就举台股 22 年来 3 次在多头行情的末升段里成交量暴增的现象来说明。

第一次是在 1990 年的 2 月，当月的成交量从前一个月的 23439 亿暴增至 35245 亿，亦是末升段最大量的月份。事后证明，1990 年 2 月的 12682 点是那一波段多头行情的天价（请参阅图 30）。



图 30　12682 点的成交量暴增

第二次是在 1997 年的 7 月，当月的成交量从前一个月的 38150 亿暴增至 51972 亿，亦是末升段最大量的月份。事后证明，隔一个月的 10256 点是那一波段多头行情的天价（参阅图 31）。

第三次是在 2007 年的 7 月，当月的成交量从前一个月的 30067 亿暴增至 50316 亿，亦是末升段最大量的月份。事后证明，隔三个月的 9859 点是那一波段多头行情的天价（参阅图 32）。

用月成交量的暴增去研判头部浮现，有三点必须特别留意。

一、月 K 线代表的是趋势，因此必定要从月成交量才能判断成交量是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

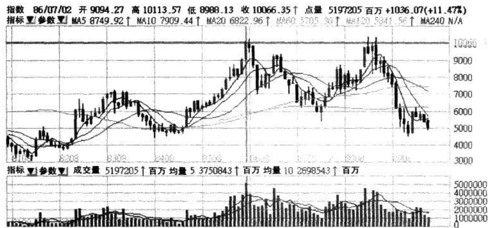


图 31 10256 点的成交量暴增

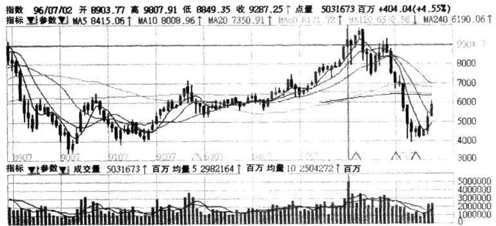


图 32 9859 点的成交量暴增

否暴增。

二、月成交量暴增表示头部即将浮现，此头部的天价有时就在当月（如 1990 年 2 月），有时出现在隔月（如 1997 年 7 月），有时出现在隔两三个月（如 2007 年 10 月）。

三、若配合出现量价背离，则头部更加确立。以2007年7月与10月为例，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7 月出现暴量 50316 亿，而加权股价指数达 9807 点；10 月时，加权股价指数达 9859 点，但月成交量缩小为 35491 亿，明显地量价背离，分明告诉我们，此处必定是头部区（参阅图 32）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

66

月K线走完艾略特理论的前五个波段

这是大盘走到头部的第二个信号。

艾略特认为，股价（适用在美、日、韩、大陆、台等任何股市）必定在一个完整的八波段中循环不已，此种循环就好比大自然的春夏秋冬与人类的生老病死，永远周而复始。

股价在一个完整走势的八波段中，前面五个波段是多头行情，而后面的三个波段是空头行情。在多头行情的五个波段中，第一、第三、第五是上升，而第二、第四是回调整理。在空头行情的三个波段中，第六、第八是下跌，而第七则是反弹整理（请参阅图1）。

要证实艾略特的前面五个波段是否走完，一定要从月K线去观察（不是周K线，更不是日K线），因为月K线代表的是长期的走势，代表的是趋势，只有从月K线去剖析，才能研判多头行情的五个波段是否已经走完。

以台股为例，从月K线去观察，近22年来有三个前五波段走完的实例。

第一个实例是从1987年1月的1039点上涨到1990年2月的12682点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其间五波段的高低点如下（参阅图 33）。

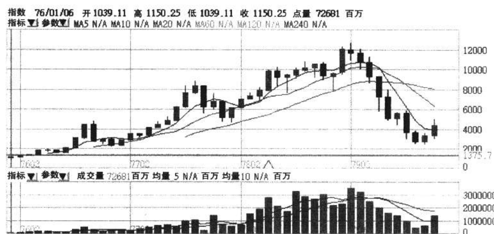


图 33　1039 点到 12682 点的五波段

一、第一波段是从 1039 点上升至 4796 点。

二、第二波段是从 4796 点回调整理至 2241 点。

三、第三波段是从 2241 点上涨至 8813 点。

四、第四波段是从 8813 点回调整理至 4645 点。

五、第五波段是从 4645 点上涨至 12682 点。

第二个实例是从 1990 年 10 月的 2485 点上涨到 1997 年 8 月的 10256 点，其间五波段的高低点如下（参阅图 34）。

一、第一波段是从 2485 点上涨至 6365 点。

二、第二波段是从 6365 点回整理至 3098 点。

三、第三波段是从 3098 点上涨至 7228 点。

四、第四波段是从 7228 点回调整理至 4474 点。

五、第五波段是从 4474 上涨至 10256 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

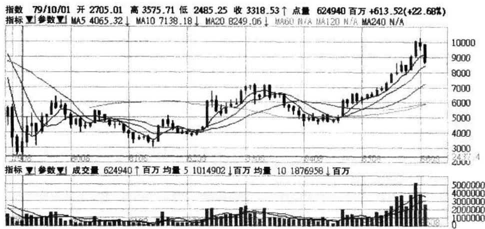


图 34 2485 点到 10256 点的五波段

第三个实例是从 2001 年 9 月的 3411 点上涨到 2007 年 10 月的 9859 点，其间五波段的高低点如下（参阅图 35）。

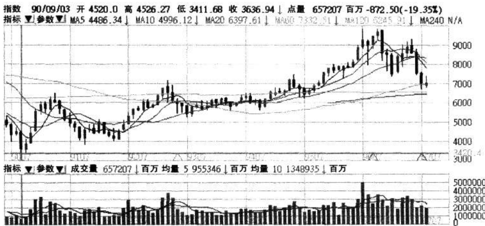


图 35 3411 点到 9859 点的五波段

一、第一波段是从 3411 点上涨至 6484 点。

二、第二波段是从 6484 点回调整理至 3845 点。

三、第三波段是从 3845 点上涨至 7135 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、第四波段是从 7135 点回调整理至 5255 点。

五、第五波段是从 5255 点上涨至 9859 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

67

最大量月 K 线的低点被跌破

从月 K 线去观察，股价明显地走完了艾略特波浪理论中前的五个波段（请参阅第 66 节），而在第五波段末升段中最大量月 K 线的低点被跌破时，头部区再度被确认，这是大盘走到头部的第三个信号。

我们举台股的实例来说明。

第一个实例是从 1987 年 1 月的 1039 点起涨，走五波段多头行情，一直到 1990 年 2 月的 12682 点为止。

此波段多头行情的最大月成交量出现在 1990 年 2 月的 35245 亿，结果这一根最大量月 K 线的低点 10995 点在 1990 年 2 月就被跌破，宣告头部成立（参阅图 36）。

第二个实例是从 1990 年 10 月的 2485 点起涨，走五波段多头行情，一直到 1997 年 8 月 10256 点为止。

此波段多头行情的最大月成交量出现在 1997 年 7 月的 51972 亿，结果这一根最大量月 K 线的低点 8988 点在 1997 年 9 月就被跌破，宣告头部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成立（参阅图 37）。



图 36　最大量月 K 线的低点 10995 点

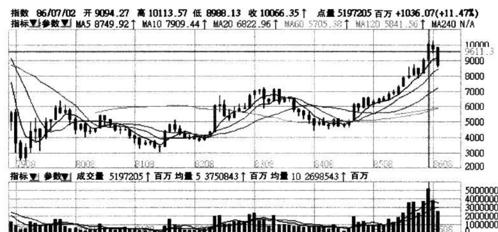


图 37　最大量月 K 线的低点 8988 点

第三个实例是从 2001 年 9 月的 3411 点起涨，走五波段多头行情，一直到 2007 年 10 月的 9859 点为止。

此波段多头行情的最大月成交量出现在 2007 年 7 月的 50316 亿，结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果这一根最大量月 K 线的低点 8849 点在 2007 年 11 月就被跌破，宣告头部成立（参阅图 38）。



图 38 最大量月 K 线的低点 8849 点

运用“最大量月 K 线的低点被跌破”来判断股价是否抵达头部区，必须留意三点。

一、当头部区成立时，最大量月 K 线的低点通常会被一根月长黑 K 线跌破。

二、多头行情中的末升段（即第五波段）通常不易被确认，这必须具备丰富的 K 线经验，并从月 K 线中细心地去寻找。

三、本节其实就是第 65 节的延续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

68

月 KD 在 80 附近形成死亡交叉

从月 K 线去观察，股价明显地走完了艾略特波浪理论中前面的五个波段（请参阅第 66 节），月 KD 在 80 附近形成死亡交叉时，亦即月 KD 中的 K 线在 80 附近向下交叉 D 线是大盘走到头部的第四个信号。

搜寻台股 22 年来的月 K 线线形，曾经有十一次月 KD 中 K 线在 80 附近向下交叉 D 线（即俗称死亡交叉），兹说明如下。

一、第一次是在 1988 年 10 月，K 线以 77.57 向下交叉 D 线 78.78，而前一个月（1988 年 9 月）的 K 线仍为 87.87。

二、第二次是在 1989 年 11 月，K 线以 80.52 向下交叉 D 线 80.64。

三、第三次是在 1990 年 3 月，K 线以 74.81 向下交叉 D 线 79.16，而前一个月（1990 年 2 月）的 K 线仍为 81.54。

四、第四次是在 1994 年 11 月，K 线以 73.85 向下交叉 D 线 77.64，而前一个月（1994 年 10 月）的 K 线仍为 81.33。

五、第五次是在 1997 年 3 月，K 线以 87.48 向下交叉 D 线 87.70。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、第六次是在 1997 年 5 月，K 线以 84.50 向下交叉 D 线 86.78。

七、第七次是在 1997 年 9 月，K 线以 78.32 向下交叉 D 线 85.55，而前一个月（1997 年 8 月）的 K 线仍为 89.80。

八、第八次是在 2000 年 4 月，K 线以 72.74 向下交叉 D 线 72.02，而前一个月（2000 年 3 月）的 K 线仍为 81.42。

九、第九次是在 2004 年 4 月，K 线以 73.27 向下交叉 D 线 81.41，而前一个月（2004 年 3 月）的 K 线仍为 85.85。

十、第十次是在 2007 年 8 月，K 线以 81.06 向下交叉 D 线 85.40。

十一、第十一次是在 2007 年 11 月，K 线以 74.52 向下交叉 D 线 81.70，而前一个月（2007 年 10 月）的 K 线仍为 86.70。

运用此法研判头部的出现，必须留意下列两点。

一、月 KD 会走到 80，表示股价已经涨了一大段，很可能已经走完主升段或是走完末升段。

二、月 KD 在走到 80 之后出现死亡交叉，从上述十一次的历史经验来看，不是出现在末升段（第五波段）的头部区，就是出现在主升段（第三波段）的头部区，很有参考价值。

郭语录

当月 KD 在 80 附近形成死亡交叉时，长期空头成形，这时只能做空不能做多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

69

五月 RSI 呈现背离

RSI 乃是英文 Relative Strength Index 三个英文字的缩写，直接翻译成中文就叫做“相对强弱的指标”，是一种非常普通的技术分析工具。

RSI 是怀尔德的创见（他另外创立了著名的趋势理论，请参阅本书第 60 节）。他长期观察商品价格的变动之后发现，任何商品价格的变动都有轨迹可循；商品的价格若在短期内涨幅过高或跌幅过深，脱离正常价格轨道，最后仍旧会回到原来正常价格轨道上。基于上述认识，怀尔德计算出某种商品在一段时间内价格变动的强弱指标（即 RSI），从中预测出该商品未来价格的变动。

郭语录

日 RSI 是用来研判短线股价走势，月 RSI 则是用来研判长线股价的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为怀尔德用 RSI 预测商品价格的变动，有一定的准确性，所以就有人把这套理论运用在预测股价的变动上。结果发现 RSI 在预测短期股价的变动，也有相当的准确性，因此逐渐被投资者所重视。

RSI 依计算时间的长短，可分为 5 日 RSI、10 日 RSI、20 日 RSI 等。台股盛行短线，最重视 5 日 RSI，其应用原则如下。

一、RSI 以 20、50、80 为三个重要的数值。

二、RSI 50 是股价强弱的分水岭，超过 50 反应股价较强，低于 50 则属弱势。

三、当某只股票的 RSI 低于 20 时，表示该股已经进入超卖区，未来短线反弹的机会很大；当某只股票的 RSI 高于 80 之时，表示该股已进入超买区，未来短线回调的机会很大。

不过，上述三个应用原则仅适用于短线的进出，若要寻找大盘的头部区，一定要从 5 月 RSI 去研断。

从月 K 线去观察，当 5 月 RSI 呈现背离，亦即股价持续创新高，而 5 月 RSI 却不再创新高时，宣告头部区出现，这是头部区出现的第五个信号，多单要全数出场。

从台股 22 年的历史经验去验证，每次股价走到末升段做头时，必定会出现 5 月 RSI 背离的现象，下面用实例来说明。

第一次走到末升段出现 5 月 RSI 背离是在 1990 年 1 月，当月的股价 12054 点，5 月 RSI 78.16；而 1989 年 10 月的股价 10602 点，5 月 RSI 80.13，很明显的股价创新高，而 5 月 RSI 下跌，两者出现背离（参阅图 39）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

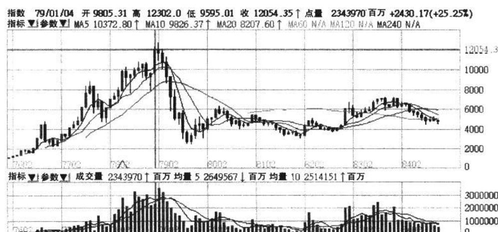


图 39 12054 点五月 R S I 背离

第二次走到末升段出现五月 RSI 背离是在 1997 年 7 月，当月的股价 10066 点，5 月 RSI 90.25；而 1997 年 4 月的股价 8485 点，5 月 RSI 92.28，很明显的股价创新高，而 5 月 RSI 下跌，两者间出现背离（参阅图 40）。



图 40 10066 点五月 R S I 背离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

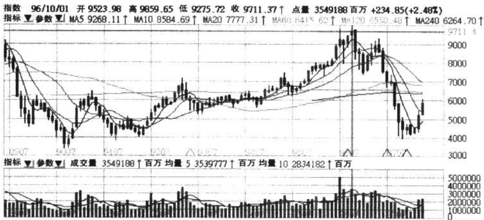


图 41 9711 点五月 RSI 背离

除了上述三次 5 月 RSI 出现在股价末升段的做头背离之外，还有一次 5 月 RSI 背离出现在 2000 年 3 月，当月的股价 9854 点，5 月 RSI 74.88；而 2000 年 1 月的股价 9744 点，5 月 RSI 78.50，很明显的股价创新高，而 5 月 RSI 下跌，两者间出现背离，结果隔月（2000 年 4 月）就长黑下跌（参阅图 42）。

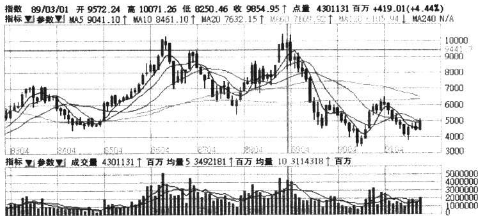


图 42 9854 点五月 RSI 背离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

70

M1b与M2形成死亡交叉

所谓M1b与M2形成死亡交叉，是指M1b从上向下穿越M2形成交叉，这是股价的头部出现的第六个信号。

要知道什么是M1b与M2，必须先弄清楚什么是M1、M2、M3，上述三者虽然都代表了货币供给额，彼此之间还有关联，可是其意义却不相同。

一、M1

（一）M1就是通货净额加上存款货币净额。

（二）通货净额是指，中央银行所发行之货币（含纸币与辅币）在银

郭语录

当M1b与M2形成死亡交叉时，表示资金已经离开股票市场跑到银行的定存。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行体系（含央行及商银）之外流通的部分（即实际发行通货减去央行及商银的库存现金）。

（三）存款货币净额是指，社会大众存在商业银行的货币。

M1 依存款种类的不同，又可分为 M1a 与 M1b。

（一）M1a 等于是通货净额加上支票存款（含本票、保付支票、旅行支票）再加上活期存款。

（二）M1b 等于 M1a 加上活期储蓄存款。

二、M2

（一）M2 就是 M1b 加上准货币。

（二）准货币包括：定期存款、定期储蓄存款、邮局转存款、外币存款、外汇存款、外汇信托资金、外币定期存单。

三、M3

M3 就是 M2 加上政府债券。

从上述的说明可知，M1b 其实就是通货净额加活存，而 M2 其实就是通货净额加定存。当 M1b 从上向下穿越M 2 形成死亡交叉时（参阅图 25），即告诉我们，原本在股市中流动的活期定存已离开股市转入定存。

既然资金离开股市转入定存，当然就是股价头部区到来了。

有关 M1b 与 M2 的黄金交叉与死亡交叉，请参阅本书第 41 节。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

71

股价跌破上升趋势线

所谓上升趋势线，是指当股价走到多头行情的末升段(即第五波段)时，连接股价波动的两个低点画一条直线，即成为上升趋势线。

上升趋势线又可分为原始上升趋势线与修正上升趋势线。

股价每天不同地走动，K线形成的低点很多，到底要如何连接呢？由第一低点与第二低点连接的原点上升趋势线，与由第二低点与第三低点连接的修正上升趋势线，这两条最具有支撑效果，也是研判股票是否卖出的重要参考指标（参阅图20）。

另外有一点要切记，在画上升趋势线时，必须要含下影线，亦即以下影线的低点为准。

运用上升趋势线寻找卖点的四个原则如下，

一、愈平缓的上升趋势线，参考价值越高；愈陡峭的上升趋势线，参考价值越低，一般上升趋势线都在45度左右。

二、当股价跌破修正上升趋势线（较陡峭那一条）时，即应分批卖出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持股。

三、当股价跌破原始上升趋势线（较平缓那一条）时，即应全数卖出的持股。

四、若股价下跌，但没有跌破修正上升趋势线时，多头行情未变，不用卖出持股。

由上述说明可知，股价一旦有效跌破上升趋势线，就是头部出现的第七个信号。

也有投资者以股价跌破 22 日移动平均线作为卖出信号，此法与跌破上升趋线有异曲同工之妙，可互相参考使用。

郭语录

请记住，愈平稳的上升趋势线，参考价值愈高。当这条趋势线被跌破时，二话不说，立刻走人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

72

政府一连串干预动作

政府不止是在股市低迷、股价接近底部区时，会有一连串干预的动作（请参阅本书第5节），每当股价位在头部区，暴涨得太不像话时，亦会有一连串的干预动作。

以台湾为例，“财政部”或“金管会”在股价的初升段或主升段时，大都不会干预。可是到了末升段，眼见股价飙涨得太离谱，恐怕追涨的投资者惨遭高位套牢，常有下列的动作。

一、“中央银行”调高重贴现率与存款准备率。

二、“中央银行”透过市场操作，收受银行转存款及标售国库券等，冲销资金，逐步紧缩货币。

三、各银行纷纷调高存款利率。

四、开征证券交易所得税。

五、扩大股价的涨跌幅。譬如说，宣布考虑涨跌幅从7％扩大至10％。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、“金管会”公开宣布严加控管飙涨的股票。

七、国安基金、退抚基金、劳保基金、劳退基金等四大基金大量释出股票。

因此，政府一连串干预动作是股价到头的第八个信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

73

日 K 线形成做头形态

这是头部区的第九个信号。

大盘在头部区时，从月 K 线去观察，除了第一，明显走完艾略特的前面五个波段；第二，最大量月 K 线的低点被跌破；第三，月 KD 在 80 附近形成死亡交叉；第四，5 月 RSI 呈现背离等四个明显的现象之外，若从日 K 线去观察，则会有两个明显的现象，一是股价跌破上升趋势线，二是会形成日 K 线做头的形态。

最常见的日 K 线做头形态有头肩顶、M 头以及岛状反转。要了解头肩顶与 M 头，必须先知道股市中“头”的意义。

当股价上涨至第五波段末升段的某价位区时，屡次遭遇上档卖压的阻

郭语录

当月 K 线走完艾略特的前五个波段，月 KD 在 80 附近形成死亡交叉，日 K 线又形成做头形态，这个多头行情九成要结束了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力，使上升的股价受挫而急速回跌，此一遭遇阻力无法向上突破的价位区，称之为“头”，它又指股价到顶的意思。

一、头肩顶形态的做头

此种形态的做头，顾名思义，它有头有肩，而以头当顶部，它是经由下面四个步骤所形成的（参阅图 28）。

（一）股价在多头行情的末升段（第五波段），出现了大成交量，接着回调，而成交量明显下降，于是形成了“左肩”。

（二）而后，股价从左肩的低点弹升，上升超越左肩的高点，创另一高价，成交量跟着扩大（但不会大于左肩高点的成交量）。接着，股价又回调至左肩低点附近，而成交量同时下降，于是形成“头部”。

（三）然后，股价又从头部的低点弹升，不过其弹升的高点，就在左肩之高点附近，而且其成交量均少于左肩高点与头部高点，于是形成“右肩”，这时，左肩高点与右肩高点的股价会有对称的现象。

（四）最后，股价从右肩的高点一直往下跌，跌破了左肩低点、头部低点、右肩低点所连接之“颈线”，乃形成了“头肩顶”的日 K 线图。

二、M 头形态的做头

此种形态的做头，顾名思义，其盘整做头的形态有如英文字母的 M，它是经由下面两个步骤所形成的（参阅图 43）。

（一）股价在多头行情的末升段里，由于高位出逃的卖压，在出现大成交量后，开始迅速下滑，而成交量随之萎缩，于是形成了第一高峰。

（二）接着，股价从第一高峰的低点弹升，上涨至第一高峰高点附近

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

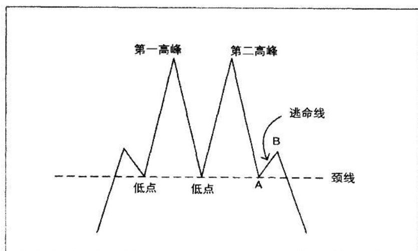


图 43 M 头

又遇卖压，成交量随之放大（但不会大于第一高峰高点的成交量）。然后，股价回跌，跌到第一高峰的低点附近，于是形成了第二高峰，这两个高峰就形成了 M 头。

M 头形态的做头，有下列四点特色。

（一）M 头的两个高峰的高度相当，谁为主谁为次并不明确，但两个峰顶的股价常有对称的现象。

（二）第一高峰的成交量会大于第二高峰的成交量，这表示多头买盘的力道逐渐衰竭。

（三）股价的跌幅必须跌过颈线价格 3% 以上时，M 头才宣告成立，

郭语录

M 头形态的做头极为常见。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

否则仍是盘局。

（四）M 形做头常有逃命线。当股价从第二高峰的高点下跌，跌到第一高峰的低点（即颈线附近）即 A 点时，通常 A 点会反弹至 B 点。此反弹一般称之为逃命线，也是卖出手中持股的最后机会，否则，让股价从 B 点一路下滑，就再也不见反弹了。

三、岛状反转形态的做头

此种形态的做头，顾名思义，是指盘整做头的过程之中，日 K 线塑造出的一个有如孤岛般的形态，它是经由下面四个步骤所形成的。

（一）股价在多头行情的末升段，一路上涨，最后产生一面倒买进的现象，亦即急涨买进的跳空大涨，于是在日 K 线线图上出现一个跳口，或称之为多方的竭尽缺口。

（二）然后，股价不再上涨，形成狭幅震荡整理，期间有时十几个交易日，有时达二十几个交易日。

（三）最后，突然有一天，产生一边倒的卖出现象，亦即不计价卖出的跳空大跌，于是在日 K 线线图上又出现一个缺口，或称之为多方的逃命缺口。

（四）从日 K 线去看，从大涨的多方竭尽缺口与大跌的多方逃命缺口之间，形成了一个非常明显的孤岛，并完成了一个岛状反转的做头。

再举台股 22 年来的实例来解说。

一、1990 年 2 月 12682 点的做头，是非常明显的岛状反转形态的做头，多方的竭尽缺口在 11509 点（1990 年 1 月 19 日）与 11586 点（1990 年 1 月 22 日），多方的逃命缺口在 11641 点（1990 年 2 月 24 日），与 11518

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点（1990 年 2 月 26 日），其间孤岛整理了 24 个交易日。

二、1997 年 8 月 10256 点的做头，是非常明显 M 形的做头。此 M 头的第一高峰高点在 10167 点（1997 年 8 月 4 日），第二高峰的高点在 10256 点（1997 年 8 月 27 日），第一高峰的低点在 9501 点（1997 年 8 月 14 日），第二高峰的低点在 9504 点（1997 年 9 月 1 日）。颈线位置在 9500 点，而 1997 年 9 月 2 日那根下跌 293 点的长黑 K 有效跌破颈线，M 头宣告成立。

三、2007 年 10 月 9859 的做头，是M头兼岛状反转的混合形态。

（一）M 头：其第一高峰高点在 9783 点（2007 年 10 月 3 日），第二高峰高点在 9859 点（2007 年 10 月 30 日），第一高峰的低点在 9275 点（2007 年 10 月 22 日），第二高峰的低点在 9248 点（2007 年 11 月 2 日）。颈线位置在 9250 点左右，而 2007 年 11 月 8 日那根下跌 362 点长黑 K 有效跌破颈线，M 头宣告成立（参阅图 44）。

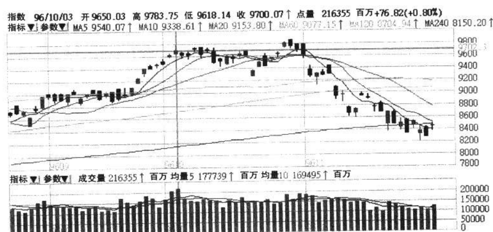


图 44 9859 点的M头兼岛状反转的做头形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）岛状反转：多方的竭尽缺口在9269点（2007年9月26日）与9291点（2007年9月27日），多方的逃命缺口在9300点（2007年11月7日）与9105点（2007年11月8日），其间孤岛整理了30个交易日（参阅图44）。

郭语录

岛状反转形态的做头，比M头形态的做头来得复杂些，较不易辨识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

74

其他现象

当股价来到头部区时，除了会出现前述的九个信号之外，还会出现下列五个现象。

一、各类股轮涨完毕

在一段多头行情中，股票必定会有轮涨的现象，通常或由某一产业率先上涨，然后雨露均沾，轮流到其他产业；或由电子股领头上涨，然后轮到产业股；或由产业股领头上涨，然后轮到金融股；或由绩优股带领上涨，然后轮到投机股；或由权值股带领上涨，然后轮到小型股等等，不一而足。不管用什么方式轮涨，只要所有股票都轮涨完毕时，就要抵达头部区了。

郭语录

当股价抵达头部区时，自然而然就会出现各类股轮涨完毕、由问题股当领头羊，以及本益比呈现不合理的倍数等现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、由问题股当领头羊

股价在走多头行情的初升段与主升段时，投资者比较理性，都会挑选本质佳、业绩好的优良股票。到了末升段，由于绩优股涨幅已高，一些获利差、形象坏的问题股，因股价便宜反而成为抢手货，变成领头羊带领大盘上涨。

三、本益比呈现不合理的倍数

本益比是每股市价与每股预估税后纯益之比，是股市里法人机构、大股东与稳健投资者重要的参考指标。

假设股价走到第五段的末升段，而当时的年利率假设为5%，合理的本益比应是20倍。而各股票飙涨，本益比若是达到40或50倍时，即属不合理的倍数。

四、价量明显出现背离

当股价上涨时，成交量随着逐渐扩大，这表示换手积极，往上推升力道充足，后市仍有荣面可期。倘若股价继续上涨，成交量反而缩小，这表示换手不够积极，欠缺往上推升的力道，可能抵达头部区了。

除了“股价上涨，成交量反而萎缩”是价量背离之外，“股价不涨或下跌，成交量剧增”也是明显的价量背离。

五、股价飙涨，融资大增，融券锐减

股价在初升段与主升段时，融资余额增加而股价上涨，这表示大户与散户都看好后市。

到了末升段之初，融资余额继续增加，而融券余额也随之增加，这表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示多空在此激战。

到了末升段之末，融资余额会大幅增加，突破以往的纪录，同时放空者纷纷转空为多，因此融券余额会锐减至前所未有的低点，整个股市形成一面倒总是买进的现象，股价飙涨。

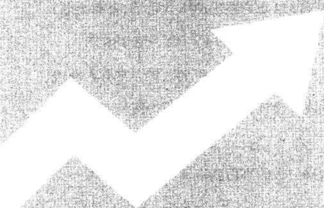
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

头部出场卖股策略

当头部区出现之后，
就要运用倒金字塔操作法，
果断地分批出清持股。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

75

留一点给别人赚

卖股票时，记得留一点给别人赚"，这是台湾早期股市好手陈逢源生前的一句名言。

陈逢源曾任台北区储蓄合会公司（即台北区中小企业银行的前身）董事长，是业界公认的股市好手。他在1973年，台股走7年多头行情（1966年至1973年)时，于1973年12月最高514点之前出清所有股票，全身而退。不久，台股因石油大涨而暴跌，从514点跌到1974年12月的188点。

陈逢源由于在高位出清持股，获利丰厚，因此声名大噪，常有人向他请教做股票的秘诀，他总是谦虚地说:"没什么啦！只要记得留一点给别人赚就行了。"

这句话的意思是说，在高点到来之前的高位就应该卖出持股，留一点给别人赚吧！

"留一点给别人赚"，这句话乍听之下不像卖股的策略，倒有点像是为人处世的嘉言，就像劝人要厚道些，"话不要说满"，"路不要走绝"，"钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也不要赚光”，留一点给别人。可是话说回来，买卖股票纯粹就是为了赚钱，还假惺惺谈什么厚道呢！

不过，投资者若细细琢磨一番，这句话在实际操作上很有道理，兹说明如下。

一、容易卖出持股

我们先扪心自问：“为什么要卖出股票呢？”当然是因为早先低位买进，走了一段多头，目前股价已高，想要获利了结，落袋为安。我们再想想别人为么要买进我们卖出的股票呢？当然跟我们一样，也是想赚一点差价。

在这种情况下，若是股价太高，接手就会犹豫了。请想想看，我们都不要的股票，为什么有人愿意买去呢？当然是因为还有一点钱可赚之故。总之，在高位时卖出，留一点给别人赚，才能顺利出逃。

二、高位好找，高点难抓

在一段多头行情中，没有人能准确抓到高点，可是却有方法可以找到高位。

本书第八章所列举的头部出现的十个信号，包括：成交量暴增、月 K 线走完艾略特的前面五个波段、最大量月 K 线的低点被跌破、月 KD 在 80 附近形成死亡交叉、五月 RSI 呈现背离、M1b 与 M2 形成死亡交叉、

郭语录

做股票见好就要收，留一点给别人赚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价跌破上升趋势线等等，都是在教投资者寻找到高位区。

三、把风险丢给别人

高位是头部区，是在高点附近，但还不到高点。别人在高位买进我们的股票，愈接近高点，风险就愈大。

举例来说，我们在底部区以20元新台币买进某只股票，预估会涨到60元的高点，可是我们在50元的高位区就卖出，留10元的差价给别人赚。接手者固然赚到10元的差价，但他同时也承担了我们丢给他的风险，从另一个角度来说，倘若没有10元的赚头，接手者就不会冒我们丢给他的风险了。

在卖股票时，切记“贪就是贫”，留一点给别人赚吧！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

76

利好消息出现时卖出

投资者在投入股市、买进股票之后，自然而然就会留意网络与报纸的消息，特别是网络上股市投资版与报纸证券版上所刊登的各种消息。

网络与报纸会刊登各种经济消息、产业动态、各上市上柜公司的利好与利空信息、当天股价涨跌与成交量、融资融券余额表、巨额转账交易表、证券商热门股进出表，以及专家对行情的剖析等等。其中投资者最关心的，除了专家的解盘之外，就是各上市公司的利好消息了。

这些利好消息包括：营收成长、公司获利能力超出预期、营运出现重大转机、公司产品涨价、接到大笔订单、公司购并、产品热卖、开发出新

郭语录

当处在头部区，利好消息出现时，必定是卖出股票的大好时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产品或新技术、即将处理资产、配股配息超过预期等等。

当这些利好消息见报时，股价通常会拉两至三根涨停版，这时，投资者应如何因应呢?

一、报纸通常不会无缘无故放出利好消息，这些利好消息有可能是大户买通记者放出的。

二、投资者应思考目前股价所处的位置，若是在初升段与主升段见到利好消息之后数天，等股价涨完回来整理时再跟进。

三、若股价处在末升段，一定要趁利好消息见报时毅然卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



毅然决然分批卖出

股市的投资者在低位买进股票之后，都希望卖到最高点，这也是投资股票获利的关键所在，可是卖到最高点几乎是不可能的。比较可行的做法是：在头部区毅然决然分批卖出。

以往的经验告诉我们，纵使大盘出现第八章所说的十个头部区的信号时，许多人仍然不愿意卖出持股，为何会如此呢？原因有二。

第一是因为舍不得。多头行情走到第五波段的末升段，因为大部分的投资者怎么买怎么赚，股市一片荣光，也是投资者最乐观的阶段，怎么会舍得出逃持股呢？

第二是因为认为股价还会上涨。通常股价走到末升段，即使成交量不

郭语录

处在头部区，要克服舍不得卖出的心理，最佳策略就是分批卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再扩大，但因为一边倒买进，股价在短期内不断窜高，投资者为了卖到更高的价钱，往往一等再等，眼睁睁地丧失了一个在高位获利了结的良机。

要克服上述心理障碍，就得采用分批卖出的方法。既然有明显的十大信号告诉我们此处就是头部区，就应该毅然决然分批卖出，这个方法比较能克服贪婪，舍得卖出。

分批卖出还有另一个好处是，万一卖出之后股价继续上涨，投资者仍持续往上分批卖，经过多次分批卖出之后，股价平均下来亦是距离最高点不远。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

78

倒金字塔操作法

当股价走到第五波段末升段的头部区时，除了要毅然决然分批卖出持股之外，还可以运用倒金字塔操作法，处理手中股票。

此法的基本原则很简单，只有“愈卖愈多”四个字而已。当股价来到头部区，并且出现第八章列举的十个头部区信号时，投资者常因想卖到更高的价钱而舍不得卖出，结果卖不到好的价钱，甚至造成反赚为赔的惨状（若在高位买进，非常有此可能）。此时应谨记“愈卖愈多”的原则，分批卖出，那就对了。

股市里流传着一句话：不论做多或做空都能在股市里赚到钱，唯有贪得无厌的人例外，而倒金字塔操作方法也是专门对付贪念而设计的一套方法（另一套是金字塔操作方法，请参阅本书第 16 节）。

举个实例来说明倒金字塔操作方法。

假设某甲在底部区每股以 60 元新台币买进鸿海 60 张，而后持股抱牢，经过了漫长的 3 年之后，股价经历多头行情的五波段来到头部区，鸿海股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价已从 60 涨到 120 元，这时某甲要如何运用倒金字塔操作法卖出股票呢?

很简单，他在股价 120 元时卖出 10 张，当股价涨到 125 元时又卖出 20 张，当股价涨到 130 元时又卖出 30 张（请参阅图 45）。

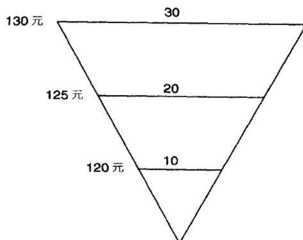


图 45　倒金字塔操作法（愈卖愈多）

此种“愈卖愈多”的倒金字塔操做法，不但使投资者舍得卖出股票，而且卖出的价钱，随着数量的增加而提高，如此常能获得较大的利润。

郭语录

在股市里面，投资者有两个天敌，一是恐惧，二是贪婪，倒金字塔操作法就是用来对付后者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

79

次高点卖出法

所谓次高点卖出法，顾名思义，乃是股价在多头行情的尾声做头之时，不求卖到最高点，只求卖到次高点的操作方法。

投资股票就是为赚钱，如果能够卖到最高点，那是最好不过了。然而在实际的股票买卖经验中可以得知，不可能卖到最高点，所以才会有人研究出次高点卖出的方法。

那么，次高点在那里呢？这必须要从日 K 线做头的头肩顶、M 头、岛状反转等三种形态去寻找。

一、从头肩顶日 K 线寻找次高点

（参阅图 29）从头肩顶的日 K 线图中可知，头部是最高点，而左肩高点与右肩高点都是次高点。但因形成左肩时，整个头肩顶尚未成形，很难去研判左肩高点位置，因此当右肩高点出现时，整个头肩顶成形，此处才是理想的次高点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、从M头日K线寻找次高点

（参阅图46）从M头日K线图中可知，M头的两个高峰A点与B点乃是两个最高点，而C点与D点都是次高点。但因形成C点时，整个M头尚未成形，很难去掌握，因此D点才是理想的次高点。

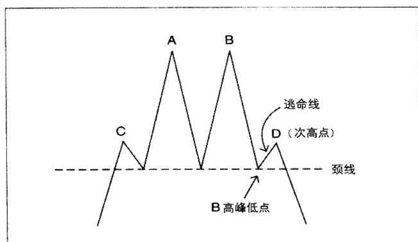


图46　从M头日K线寻找次高点

从B高峰的低点（即颈线处）到D点这一段称之为逃命线。股价反弹至D点后再跌破颈线，即一泻千里，再也见不到高点了。

三、从岛状反转日K线寻找次高点

（参阅图44）

郭语录

倘若卖不到最高点，即使卖到次高点，也是很棒的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）岛状反转的次高点比较不好抓，它应以多方竭尽缺口的上沿股价为次高点，当此点被多方的逃命缺口有效跌破时，就要卖出持股。

（二）以 1990 年 2 月 12682 点岛状反转形态的做头为例，多方竭尽缺口的上沿为 1990 年 1 月 22 日的 11586 点，此处即为次高点，当此点在 1990 年 2 月 26 日被多方逃命缺口 11518 点有效跌破时，次高点确立，马上卖出持股。

（三）再以 2007 年 10 月 9859 点岛状反转形态的做头为例，多方竭尽缺口的上沿为 2007 年 9 月 27 日的 9337 点，此处即为次高点，当此点在 2007 年 11 月 7 日被多方的逃命缺口 9300 点有效跌破时，次高点确立，马上卖出持股（参阅图 44）。

股价卖在次高点最大的好处是，最高点已被日 K 线图所确立，头部几乎百分之百成立，聪明的投资者必有“此处不走，更待何时”之心态，故不会有丝毫舍不得，并能果断地出逃全数股票。

郭语录

我非常习惯在 M 头中寻找次高点来卖股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

80

反手放空

所谓放空，就是做空。亦即投资者对股市远景看坏，先向证券金融公司借出股票（即融券）卖出，等低价时再补回，从中赚取差价，此种行为称之为放空。

在股价走完多头行情的五波段、头部明显成形之后，接下来就要走空头行情的三波段了（请参阅本书第 1 节与第 12 节），因此这个时候一定要反手做空。

台湾股市的投资者大部分是多头，所以只会做多，不会做空。其实股市有多头行情与空头行情，在五波段的多头行情中要做多，而在三波段的空头行情中要做空，这是天经地义的事。

还有，在空头行情里，放空的利润亦颇为可观，就举台股 22 年来的三次的空头行情来说明。

一、台股第一次空头行情是在 1990 年 2 月到 1990 年 10 月，大盘加权指数从 12682 点下跌到 2485 点，跌掉了八成股价，理论上在最高放空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最低回补则有八成利润。

二、台股第二次空头行情是在 2000 年 2 月到 2001 年 9 月，大盘加权指数从 10393 点下跌到 3411 点，跌掉了六成七股价，理论上在最高放空最低回补则有六成七利润。

三、台股第三次空头行情是在 2007 年 10 月到 2008 年 11 月，大盘加权指数从 9859 点下跌到 3955 点，跌掉了近六成股价，理论上在最高放空最低回补则有六成利润。

上述是大盘的情况，其实在三次空头行情中，股价跌掉九成者比比皆是，因此在空头行情里放空的利润相当可观。台湾的投资者，除了不会做空之外，对做空的人也恨之入骨，视之如蛇蝎。在股市放空者，轻者遭白眼，重者被咒骂。其实此种视空头为坏人的观念是错误的，放眼望去，世界各国的股市都一样，既没有永久的多头行情，也没有永久的空头行情，股票涨多了自然会跌，跌多了自然会涨，涨涨跌跌乃正常现象。而且，现在放空是空头，将来回补时就变成多头，所以根本谈不上好坏或善恶之分。

一般而言，只有资深的投资者才懂得多空都做，也就是做多与做空交叉灵活运用，在多头行情里，做多；在空头行情里，做空。此种多空兼做的双向思维，才能获得最大的投资报酬率。

有意放空的投资者，除了必须向证券金融公司开立融资融券信用交易帐户以取得放空的资格外，还必须有下列五点认识。

一、做空的风险大于做多。举例来说，若以 50 元融资买进某只股票，

郭语录

放空是一门大学问，必须要等到 B 波段高点被确立之后才可出手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而股票惨跌，顶多损失 50 元；若以 50 元融资放空，而股票上涨，当涨至 100 元时，损失 50 元，涨至 150 元时，损失 100 元。换言之，放空者若不幸被轧空时，其亏损可能是放空金额的好几倍，非常可怕，不可不知。

二、放空者股价被轧空与做多者股价下跌相比，因前者被轧到何价格不知，故放空者承受股价上涨的压力要远大于做多者承受股价下跌的压力。有鉴于此，有经验的放空者，在放空的同时必定严设止损，以减轻承受之压力。

三、留意放空股票必须强迫回补日期。按规定，上市公司开股东会、除息、除权等三种情况下，放空的股票必须强迫回补。若投资者放的是长空，暂时被轧空还不怕，万一因股东会、除息、除权而被迫回补，那就损失惨重了。以台股为例，每年三四月都是因股东会必须回补的股票日期，而每年七八月都是因除权与除息必须回补的股票日期，放空者不可不知。

四、多空地位不平等。放空的投资者除了有强迫回补的压力（做多者没有强迫卖出的压力）之外，虽然有台湾五十指数成分股票可以在当天股价的涨停价至跌停价之间放空（其他股票只有在平盘上才可以放空）。可是一旦股市低迷，为挽救股市，主管机关一道行政命令，立刻改变游戏规则，不但平盘底下不得放空，而且情况严重的话会实施全面禁止放空，这种做法马上使多空处于不平等的地位。

五、放空者放空的标的，应选择成交股数比较火热的大型股，这些股票的筹码多，锁定不易，较不容易被轧空。

郭语录

放空者承受的压力远大于做多者，所以不可轻举妄动，必须要等到空头行情被确立后，才可以出手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抄底

股市低买高卖的10个信号

股市底部出现的10个信号

1 月K线走完艾略特理论的八个波段
2 月成交量大幅萎缩
3 融资余额的跌幅大于大盘的跌幅
4 日K线走完八波段后，股价盘整不再破底
5 政府的一连串干预动作
6 月K线走完八波段后出现月红K线
7 日K线完成打底形态
8 月KD值跌到20以下盘旋，形成黄金交叉
9 股价超跌，本益比呈现物超所值的倍数
10 股神巴菲特进场买进时

内容简介

投资者都知道低买高卖是股票交易颠扑不破的真理，但为何在股市中多数人都不能做到，以致惨淡空忙？关键在于找不到股市底部头部，不知何时离场进场。

本书中，作者教你发现股市底部头部的信号与基本分析，为你提供股市进场离场的相关理论与策略。只需融会贯通，你就可以抓住机遇，一举翻身致富。

作者认为，股市就像一头怪兽，只有“等待”才能制服它。投资者只要学会这套投资方法，就可以耐心等待进场时机，再耐心等待卖股时机。作者希望以此书将22年投资经验倾囊相授，教你在股市变幻中进退有据。

中青文图书
投稿热线:010-65516894
团购热线:010-65511270/65516873
读者信箱:book-reader@cyb.com.cn

第1街正版电子书
畅销经典随时读
www.diyijie.com
第1街

上架类别：股票投资



www.cyb.com.cn
定价：39.00元